全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股启蒙读物

Buffett George Soros Benjamin Graham Peter
John Templeton Philip Fisher
Jim Rogers Barton Biggs
John Neff Jesse Livermore Roy Neu
Michael Steinhardt
Andre Kostolany
John Bogle
Mark Mobius
William O'Neil
Nicolas Darvas

炒股，别踩这8大雷区

投资大师们的止损忠告

邱恒明◎著

30多位顶级投资大师现身说法

首次全面揭开亏损背后的秘密

香港著名基金经理、《全胜牛熊》作者　黄国英
中国网络电视经济台主编　任威风

Jesse Livermore Roy Neuberger
Bernard Baruch Jim Rogers
Anthony Bolton John Templeton Philip Fisher
Warren Buffett George Soros Benjamin Graham Peter Lynch

华文出版社
Sinoculture Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股，别踩这8大雷区



华文出版社
Sinoculture Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

炒股，别踩这8大雷区：投资大师们的止损忠告/邱恒明著.
—北京：华文出版社，2010.11
ISBN 978-7-5075-3334-7

Ⅰ.①炒… Ⅱ.①邱… Ⅲ.①股票-证券投资-通俗读物
Ⅳ.①F830.91-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第199311号

炒股，别踩这8大雷区

著　　者：邱恒明
责任编辑：刘超平
出版发行：华文出版社
社　　址：北京市西城区广外大街305号8区2号楼
邮政编码：100055
网　　址：http：//www.hwcbs.com.cn
投稿信箱：hwcbs@126.com
电　　话：总编室 010-58336255　责任编辑 010-58336202
经　　销：新华书店
印　　刷：北京京北印刷有限公司
开　　本：145×210　1/32
印　　张：8
字　　数：134千
版　　次：2010年11月第1版
印　　次：2010年11月第1次印刷
标准书号：ISBN 978-7-5075-3334-7
定　　价：32.00元

版权所有，侵权必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序一

看见别人看不到的

黄国英　香港证监会持牌人士
香港著名基金经理、财政分析员

投资亏损，必源自思考有所偏差。我投资的八字口诀“看见别人看不到的”，就是提醒股民在投资时无时无刻都不应该有直线思维，对报刊中的“市场共识”更要万分提防。正如德国股神科斯托拉尼所讲：“我的座右铭就是，凡是证券交易所里尽人皆知的事都不会令我激动。”

“看见别人看不到的”，知易，行却难，这也解释了为何股市赢家如凤毛麟角。通过无数生动的真人真事，邱恒明先生在本书中向大家展示了投资大师亏损的行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特征。我不打算重复，在本序中我想从散户心理的盲点出发，进行一个纵向的补充，使读者能够从心理、行为两个层面审视自己的投资策略。如是者，投资功力必更上一层楼。



自插双目，输了要服

做不到"看见别人看不到的"的成因，主要有三种。第一种最简单：因为没看。好友马评人珊翠丝教导："赌马靠耳朵，输到没法看。"但以自己所见，市场上以耳代目者，不在少数。最经典一幕是有听众感谢我的推介，可是我全无印象。回心一想，才记起已是多年前的推荐。用很久前的常识作短线操作，还好没有造成大错，否则无故结怨，惨遭问罪，都不知其所以然。

听消息炒股，最明显的特征是慢。等消息传得到群众耳中时，多半早已伏甲四起。投机天王杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）留意到散户没有灵通的消息来源，却从不反思几个简单的问题：

"凭什么说个个都不知道消息，只有你一人知道？"

"你消息灵通，为什么没有赚大钱呢？"

"你说那么容易赚大钱，那你为什么不去赚这个钱，而只是赚点佣金呢？"（基金经理专用）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

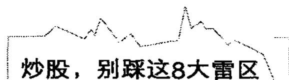
利弗莫尔是外国人，应该不信功德果报，怎么也会如此慈眉善目？原因是天王自身也曾被有害消息狠狠毒害，差点毒发身亡。利弗莫尔曾于1907年股市暴跌中大手沽空，大赚数百万美元。谁知由于听信朋友帕西·托马斯（Percy Thomas）的有害消息，辛苦赚来的钱打了水漂。

托马斯本身亦是传奇人物，与利弗莫尔一样，曾几次破产而又东山再起。托马斯尤其擅于买卖棉花期货，他所写的市场研究报告，当时一纸风行。一次因缘际会，利弗莫尔炒棉花大赚一笔，声名大噪，吸引托马斯慕名来访，后者为人风趣幽默、见多识广，于棉花市场战绩彪炳，两人顺理成章成为好朋友，常常一起讨论市况。

有一次，两人拉家常谈到市场情况，利弗莫尔运用行业报刊、报章作分析，得出做空棉花的结论。托马斯则声称自己有一万名通讯员，分布于美国南部，并列举了大量独家的数据，“证明”做多棉花才是胜道。起初利弗莫尔半信半疑，但在托马斯的反复游说下，他渐渐被洗脑同化，差点要和托马斯结拜成为兄弟。

利弗莫尔于是逐步平掉之前累积的看空，更反手做多6万包。谁知天违人愿，越买越跌，越跌越买，直至持仓量暴增到15万包，手头弹药亦快要用尽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头脑清醒时，利弗莫尔必然会迅速止损，但事后回想，他自己也不知道，为何十面埋伏，仍然不断套现其他仓位，来追加棉花仓位。最后发现自己像司马懿身陷葫芦谷般，麾下的棉花大军，已达到44万包！当他下定决心，要止亏突围时，身家已经大幅缩水，由原先的数百万美元，跌至只剩数十万美元。

投机天王误信朋友的小消息，一次输去近九成身家，可算是听消息炒股输到呕血的经典案例之一！

胡乱听消息的另一风险，是消息“有入无出”。喜洋洋入市，看中当然没问题，一旦出事，自己没做功课，荐股者又去如黄鹤，可真是叫天不应，叫地不闻，不知是守是逃。举个例子：金融海啸前，有幸遇见号称“百测百中”的股神陆东，仙人指路，以极其有信心的口吻，明言恒指合理值为27 500，穿20 000点先接为敬；另赐锦囊一副，内书汇丰年息7%，三年内收息都赚两成，外加预期股价升五成，连本带利净赚八成，的确很诱人。

哪知海啸掩至，伏兵四起，杀声雷鸣，汇丰被熊军四方八面围剿。丞相妙计，难敌大势，被杀个措手不及，唯有弃车上马逃走。深信高人并非信口开河，但其神龙见首不见尾，并非每日在报纸专栏，准时恭候，卖完故事后哪设有售后服务呀。凡夫俗子，忍到每股33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港元那刻，只好自叹："丞相用兵，岂是我等可料?"其实所谓锦囊，中时当然大书特书，不中时则轻轻带过，自古皆然。

改变"看不到的"，睁大眼是重要一步。开始试试接收信息，而非小道消息。自己研究，自己决策，自己负责。当然会输，但比故步自封、盲从附和，来得要好。

问道于盲 止蚀好闲

第二个原因是有心装载，却问道于盲。

电影《精装追女仔2》中，孤寒成性的老板老周开办"老周电视台"，由教人耍太极到报新闻，甚至老周云吞面铺开张剪彩，也会折腾一番。现在的股评人，也有老周的遗风，要歌影视三栖连环出镜：

10：00 早上现场直击："哇哇哇，亚洲果业跌啦!"

12：30 上市公司饭局："放开喝酒!"

14：30 下午实况报道："又有二十多只股票大幅下挫!"

16：30 股民审判大会："跌破五十天线及时止损啦!"

20：30 经济高峰论坛："据你估计，下半年会出现双底还是三底衰退呢?"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偶像股评人，对人欢笑背人愁，归家还要把稿投。晨兴理荒秽，带月荷锄归，笔耕无数专栏。反观自己研究一家公司，刨年报、见管理层、了解行业特性及最新变化，不花上一周都难以完成。同样日做夜做，一星期无法发掘出多过一只长短皆宜的优质股。只好叹句："天外有天，人上有人！"

最怕将来电视台收视不济，为求挽救收视，仿效当年"老周电视台"提升收视率的妙计，由专家主讲的"大哥讲话你要听"，改成类似由曾志伟和陈百祥主持，毒打嘉宾的"不顺眼就要打！"——在观众面前，将推介毒股、庄股的男女老幼股评人，用棒球棍、皮鞭甚至狼牙棒好好地教训。到时这个"不升就要打！"更迎合民意，很有可能成为最高收视的财经节目呢！

什么都说好 等于全都不好

第三个原因是多而不纯、缺乏焦点。《国产零零漆》中的一幕经典，是罗家英发明的"超级武器霸王"：每件都是独当一面的杀人武器——西瓜刀、单车链、火药、三角锉等……搅混在一起用，实战起来却完全不堪一击。2010年初，与很多同行会面，大败者众，原因可能也是决策过程太过"超级武器霸王"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马尔科姆·格拉德威尔（Malcolm Gladwell）的《决断两秒间》（*Blink*）有个例子，说明貌似完美无瑕的系统，短兵相接时，反而寸步难行。

2003 年美伊战争前，美军曾进行一次演习作为实战前的预演。一方是现役的五角大厦精英，理念是掌握的信息越多胜算越高，于是发明一个有地球那么大的信息系统（DIME），“要全面观照政、军、经、社、文”等因素，来制订攻击策略。

精英军团的对手，是已收山的越战宿将 Riper。廉颇老矣，兼且不谙 IT，赛前不被看好。但第二天，精英军团的远征舰队已被老黄忠奇兵击沉，未出发，先“收貔”。何以沦落至此？原来 Riper 实战经验丰富，深明实力悬殊，不能硬拼，决定射人先射马，出奇兵歼敌于海上。

以此为本，他集中研究敌舰队可同时抵受多少飞弹，然后派出大量小型舰“小注博大赢”，以极多的飞弹集中攻击舰队，秒杀敌人，完全符合《孙子兵法·兵势篇》中“是故善战者，其势险，其节短。势如张弩，节如发机”的战法。精英军团尽占海空优势，奈何信息爆棚的 DIME 系统，也算不出 Riper 避实击虚之策，折戟沉沙。Riper 成功以简化而有效的战法，智破“超级武器霸王”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融海啸后，很多以往依靠选股成名的基金经理，也开始注重宏观经济和环球资产走势。以往只重公司盈利，现在对 CDS、债券、商品、利率走向也一一关注。问题是决策架构中变量增加，不等于决策的素质相应提升。因为很多时候变量会互相冲突，例如经济正在复苏，公司盈利回升，但欧洲国债的 CDS 和美汇指数也在抽升。牛熊共舞，叫人无所适从。

如分析架构没掌握重点，决策者会跟精英军团一样，信息爆棚，但因“事事有可能，无事可排除”而瘫痪：今日中国内需无敌，恒指见三万；明日欧元崩溃，恒指跌至一万五；一时机遇无限，一时草木皆兵，随时高追低斩，输到破产。如何解决？

一是练就对市场短线变化的敏锐触觉，以技术分析为主打，以价位及市场心理为主导。另一法是回归价值，集中研究个别自身有优势的公司，持有自己对其极有信念且具有安全边际的个股，才能避免在市场恐慌气氛中，被恐惧所征服，低位斩清股票。

现时市场情绪极飘忽，中小型股波幅高、流通性低，先回调两三成，再抽破顶，已成常态。有篇文章称现时市况为“狼市”：升就斗快买，跌就斗快斩，斗狠斗快。就算知道了这些基本因素，也要不为价位起伏、新闻消息所扰，坚持己见，耐性百般消磨，方成正果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十只股票，最多得一只长升，一旦被震走，组合回报随时减半。

炒股要赚钱，信念最重要。极强信念，必源自精研深究，建立自己独特的优势，是结合了解行业，参观厂房，见管理层加大量阅读、计算而成，不是求其跟两份大行报告，或看看报纸能成的事。今非昔比，上个牛市，美国透支 20 多年荣景，造就 2003—2007 年一荣俱荣、鸡犬皆升的“盲牛市”：只要够顽强，死坐烂坐就变股神。金融海啸后，只有极少行业跟公司有能力逆流而上，十居其九，不是过气股皇，便是伪增长股。宁缺勿滥，宁慢莫快，取易不取难，买熟少买生，变成生存法则。

震荡市不同于趋势澎湃的单边市，绝对是技术定输赢。化繁为简，转身要快，信念要强，挑股要精，才能突围而出。不容易？当然，炒股“不是请客吃饭，不是写文章，不是绘画绣花”。牛市多股神，烂地见真章。大浪淘沙，始见真金。回归基本，学好心法战技，胜过别人机会自然大增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐人小传

黄国英，香港证监会持牌人士，香港著名基金经理、财经分析员。毕业于香港大学经济系，自1990年起投身金融行业，迄今已有逾20年投资经验。

曾任嘉洛证券研究部经理、万信证券研究部主管、御泰证券资产管理部主管、申银万国（香港）基金经理。2007年至今，任丰盛融资资产管理部董事。

据《华尔街日报》报道，2002年9月—2003年9月，黄国英在御泰投资管理的RexCapital Asian Pacific基金，在亚太基金（包括日本）排名中位列榜首。

黄国英现在定期接受国际传媒的访问，如凤凰卫视及CNBC，并为香港多家报刊撰写专栏。著有《全胜牛熊》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序二

认清亏损乃炒股第一步

任威风　中国网络电视经济台主编

如果有人告诉你，炒股亏损主要有如下8大原因：听小道消息、没下专业功夫、不自信、熊市抄底、借钱炒股、不止损、不理性、不求变，你一定颇为不屑。因为炒股亏损10大原因、炒股的20大纪律等文章早已充斥报刊，它们总是触及皮毛，读来枯燥乏味，说教味浓。

而这本《炒股，别踩这8大雷区》则完全以故事见长，从故事中总结出炒股经验，读来印象深刻。《炒股，别踩这8大雷区》是首部亏损学炒股的研究专著，当然吸引我的是杰西·利弗莫尔、罗伊·纽伯格、伯纳德·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴鲁克、安德烈·科斯托拉尼等投资大师的亏损故事，及他们如何走出亏损的历程。该书通过讲述多名世界级投资大师的亏损故事及如何走出亏损的具体炒股手法，让读者自己就能总结出导致亏损的原因何在。

个人以为，认清亏损乃炒股第一步是《炒股，别踩这8大雷区》的核心命题，也是本人阅读该书的第一大感悟。书中引用的论据不是巴菲特的名言：第一，永远不要亏损；第二，永远不要忘记第一条。也没有老调重弹地论述炒股的二八定律（20%的赚钱，80%的亏钱）。全书通篇都在讲罗杰斯、索罗斯、格雷厄姆等名家无不在炒股中伤痕累累，既然这些世界名家都会经历巨亏，我们又如何能避免呢？

所以，个人认为《炒股，别踩这8大雷区》是股市新手最好的启蒙读物。从炒股的第一天开始，我们就要认识到，我们必定是会经历亏损的。由此心态作准备，我们再来谈如何打造专业本领，如何持续盈利，如何避免灭顶之灾。

本书的作者邱恒明可谓归纳现象、提出问题的高手，他的上一本书《总裁的第一份工作》① 讲述了世界级总裁的第一份工作，给初入职场的人做了很好的职业

① 《总裁的第一份工作》，中国人民大学出版社2009年11月出版。——作者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指引。我相信，《炒股，别踩这 8 大雷区》也能给炒股新手带来不小的受益。

专业炒股是我的第二感悟。邱恒明在书中引用“世界级短线杀手”迈克尔·斯坦哈特的例子告诉我们，散户有着天然的信息弱势。迈克尔·斯坦哈特说他每年付 3 500 万美元的佣金收集各种内幕消息，为的是在第一时间知道信息，散户跟这些大户如选择消息面为战场，胜负已了然。

机构大户除了通过电话、传真等先进的通信技术猎取第一手资料外，还往往能通过各种关系获得大量的内幕消息。别忘了，有些大户就是股票交易的关联者，他们本身就是信息的源头。那么，我们散户怎么办呢？打造自己的专业能力，形成自己的炒股模式，这是必经之路。

我相信书中这类告诫：越了解股票知识，炒股经历越丰富，就会发觉专业化是一条不归路。专业是一种生活方式，只要还在市场中，就要努力，炒股没有终点。

古语云：从他人的经验中吸取教训，这几乎是人类独一无二的本领。从投资大师的失败经验中汲取炒股智慧，这是《炒股，别踩这 8 大雷区》的价值所在。在此，我引用一句话与读者共勉：“聪明人从自己的失败中吸取教训；而有智慧的人从他人失败中汲取经验”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我与作者邱恒明认识已有6年，他是国内少有的坚持财经图书研究的专家，不管是财经图书喧哗繁荣的前几年，还是相对冷寂的近两年，他都能够冷静地坚持这份工作乐此不疲，这在浮躁的今天尤为难得，对此我很是钦佩。希望大家在关注他的书的同时，也更多关注他的书评和其他关于财经图书领域的研究作品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录
CONTENTS

第 1 章　小道消息 / 1

内幕消息往往子虚乌有

听信总裁的消息，亏损一半

别理会分析师的喋喋不休

散户的天然信息弱势

形成自己的炒股模式

你不可不知的投资经：投机与投资

第 2 章　不专业 / 25

炒股赚钱不是小事一桩

业余投资者应坚守最熟悉领域

勤奋是专业之本

勤奋有方法

散户应遵循的基本原则

你不可不知的投资经：大师的投资起步

第 3 章　不自信 / 53

“看空做多”的亏损

自信是一种信仰

三个层次的赢家都信心满满

要做一头勇敢的猪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

垃圾股中淘金的自信
自信力量1：不迷信
自信力量2：不要怕失去机会
自信力量3：乐观精神
你不可不知的投资经：大师的启蒙读物

第4章 熊市抄底 / 83

抄底抄在半空中
香港股神的自杀绝境
沦落2008
风险比机会多
超越熊市步骤1：最大涨幅在熊市
超越熊市步骤2：要有大局观
超越熊市步骤3：专业炒股是必然
超越熊市步骤4：赚钱在熊市
你不可不知的投资经：股灾中的投资大师

第5章 借钱炒股 / 107

心神难宁
最易被逼上绝路
扩大化亏损
杠杆炒股的杀伤力
控制在25%内
巴菲特三不该建议
你不可不知的投资经：生活面面观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章　不止损 / 133

证券交易所总裁毁灭记
世纪炒股寿星有绝活
索罗斯与巴菲特的唯一共性
火鸡故事
鳄鱼原则
伟大的投资者都懂得止损
止损违背人性
三大止损建议
一致性获利能力假想
止损与不止赚
你不可不知的投资经：师徒关系

第 7 章　不理性 / 163

大脑天生“不理性”
群体盲动
“收获”危机
克服“近因律”
散户王的理性反思
心理学造就 90% 的行情
理性炒股策略 1：遏制贪婪
理性炒股策略 2：耐心持股
理性炒股策略 3：截断亏损与只吃八分饱
理性炒股策略 4：多学科思维
你不可不知的投资经：散户最好从指数基金起步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 不求变 / 197
任何人都会犯错
亏损悟得“求变”真经
基金经理大洗牌
多变的索罗斯
5类投资理念
炒股从来无定式
没有十全十美的炒股诀窍
不断试错
投资4阶段
投资全球，紧跟变化的世界
你不可不知的投资经：股票与女人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 小道消息

- 内幕消息往往子虚乌有
- 听信总裁的消息，亏损一半
- 别理会分析师的喋喋不休
- 散户的天然信息弱势
- 形成自己的炒股模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你还记得第一次下决心买股票时的情形吗？或许是这样的一幅图像：听到周围朋友谈论从炒股中赚了许多钱后，你多少有些惶恐，一盘算，朋友炒股所得已达到自己年薪的一半！或者你看了一本热销的投资圣经类的著作，发现炒股原来那么简单；又或者你看到一则振奋人心的股市利好新闻，许多股票不断涨停，交易市场内每个股民都笑逐颜开。

总之，炒股能赚钱的各类信息让你下定决心从此投身股市，并认定投资是生活中必不可少的一部分，是钱生钱的必由之路。

作为投资新手的你便迅速找到一家银行，迅速开通证券账户，接下来便遇到炒股的第一个疑惑：要买哪只股票？我敢断定，你一定会先问在股市中大有斩获、在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圈子内小有名气的朋友，向他们打听购买哪只股票合适？

听从朋友的推荐，是炒股的第一步。听信股评专家推荐，每天必看收市点评是炒股的第二步。不过，在本书开篇中，最需坦诚交代的是，在跟踪关注并研究了30余名世界级炒股大师的经历之后，我们发现，听信他人是炒股的开始，也是炒股巨亏的第一大因素。

内幕消息往往子虚乌有

如果能知道你仰慕已久的人手中持有什么股票，那该多让人兴奋！那直接意味着没有任何风险就能趁机大“捞”一把。即便你入市多年，已经有初步炒股判断能力，你还是会蠢蠢欲动。因为我们每个人都无法摆脱轻松赚大钱的诱惑。

有这样一位年轻人，当时已经是证券市场的分析员了，他明白一个道理并多次对炒股新手建议：**买股票前，要对公司进行详尽的研究，做足必要的专业准备。**有一次，他瞄准了一家炼糖公司，并对这家公司的前景进行了彻底的研究，在对各类事实和资料做了精心分析之后，他对这家公司将来会有什么变化有了自己的判断。终于，一次机会来临了，他赚到了6万美元，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他赚到的第一笔大钱。“我赚到钱之后的第一件事，就是宣布自己结婚了。”他这样说。

正当这位年轻人试图凭借所得的6万美元利润大展宏图的时候，机会来临了。他得到了一则消息：一家烈酒酿造公司的股票值得买进，因为这位年轻人所在公司的老板私下表达过这样的观点。或者说，一个比他自己更接近老板的人告诉过他，曾经亲耳听到老板这样说过。

年轻人相信了这则消息。

这家公司是全国规模最大的烈性酒制造商和销售商，而且这家公司与其他三大烈性酒酿造企业合并的消息甚嚣尘上，他便把所有的钱都投了进去。

很显然，他的结局是致命的，他把以前赚的所有利润全都赔了进去，用他的话说：“这是我一生中最大的损失。”

这位年轻人叫伯纳德·巴鲁克，是美国第一位通过炒股成为百万富翁的人。

投资大师小传

伯纳德·巴鲁克

巴鲁克出生于1870年8月，是美国最有名望、最成功的人之一，他在美国第一个通过投资而不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做实业成为百万富翁。在他无数的传奇经历中，最让人津津乐道的就是他在1929年股市大崩溃来临前成功逃顶。

淡出证券市场后，巴鲁克转向政治和社会公益，曾历任六届美国总统的顾问，为罗斯福“新政”作出重要贡献。巴鲁克逝世于1965年，享年95岁，作为投资大师可谓福寿双全、充满传奇。

赚到钱是一回事，而留住钱又是另一回事。实际上，赚到钱常常比留住钱更加容易。29岁的时候，巴鲁克遭受了一次最为惨痛的失败。这是源于他听从了小道消息，在自传中，巴鲁克详尽记述了自己的这次巨亏炒股经历。

巴鲁克的亏损（1）

我犯了一个愚蠢的错误，即使是最业余的人在股票市场上犯下这样的错误，也不容原谅。

我听说美国烈酒酿造公司很不错，值得买进。托马斯·莱恩①就表达过这样的观点，或者说，一个比我更接近莱恩先生的人告诉我，莱恩这样说过。我相信莱恩

① 那个时代的金融巨人，也是巴鲁克的老板。——作者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先生的判断，于是就买了这家公司的股票。

买进时，这家公司是美国规模最大的烈性酒制造商和销售商。听说它与其他三大烈性酒酿造企业合并的举措正在酝酿之中，我便把所有的钱都投进去了。

既然我没有留下一分钱的现金储备，为了弥补保证金不足，无奈之下我被迫卖掉持有的其他股票。事实证明，这次操作真是“赔了夫人又折兵”。

这是我遭遇的最为挫败的一次失利，就损失占全部财力的比例而言，还是我一生中的最大损失。我之前给妻子买了一辆黑色的豪华折篷马车，车上装有用厚玻璃制作的几盏吊灯，还雇了两个身穿制服的男仆照顾她乘车出行。现在，我只好告诉她，我们只能放弃我们“在戏院包厢里的那两个座位”，其他的梦想也只能推迟实现了。

炒股巨亏，不得不上班，灰头土脸的巴鲁克碰到了老板莱恩先生，他老实交代了自己为何变得如此落魄。

“我叫你买那家公司的股票了吗?”莱恩问道。

巴鲁克说：“没有，我从未问过您关于这只股票的事，但我听到过一个与您关系密切的人说您认为这只股票非常好。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“千万不要理会关于我向其他任何人讲了什么话的说辞。”莱恩以他一贯平静的语气回答。

巴鲁克终于恍然大悟。他在自传中坦言：“关于内幕消息，这次挫败教会了我一点，即人们有时会不经意地露出一些话语，其实是蓄意把小米诺鱼引进网中，好来喂大鱼。我就当了一回小小的米诺鱼。”

“我在华尔街做交易的时间越长，就越不相信各种各样的小道消息和内部信息。”



听信总裁的消息，亏损一半

投资大师小传

安德烈·科斯托拉尼

被誉为欧洲的沃伦·巴菲特，畅销书作者，一生共出版了13本国际畅销著作。1906年生于匈牙利，13岁随家人移居维也纳后，开始其绚丽多彩的投机人生。

从1917年开始与金钱和交易所打交道，喜欢以投机者自称，35岁就赚得足以养老的财富，1999年9月，在巴黎逝世。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

靠推测的信息不可靠，巴鲁克就因为听从了推测的小道信息栽了跟头。自我演绎的信息，本质上说是虚假信息，那如果是确切信息呢？如果你认识一个人，这个人是某上市公司总裁的岳父，他传递出来的信息是否就可信了呢？在作出这个判断之前，我们来听投机大师科斯托拉尼讲述的一则故事。

科斯托拉尼的亏损（1）

科斯托拉尼年轻时有位叫宾根的客户，是法国杰出汽车商安德烈·雪铁龙的岳父，宾根通过科斯托拉尼所在的证券公司不断地购进雪铁龙股票。

看着宾根不断增仓雪铁龙股票，科斯托拉尼认为，该股涨得很慢，但肯定会上升。判断依据是：谁能比宾根先生更了解雪铁龙的股票呢？毫无疑问，科斯托拉尼动心了，而且有了行动：他在经济允许的范围内做了一笔投资。

几乎难以置信的是，虽然雪铁龙在科斯托拉尼购买股票的6个月前还付了50法郎的红利，却在6个月后就破产了，破产后一分钱都付不起。

公司破产，安德烈·雪铁龙去世时一贫如洗。后来人们知道，那并不是企业本身和产品质量的问题，他们的车至今还是世界上最优秀的汽车之一。问题出在安德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烈·雪铁龙的性格上，他是法国最有天赋的企业家之一，有想象力、乐观，用贷款来运作企业。

只可惜他选错了债权人。

缘由是这样的：雪铁龙是一个爱玩掷骰子游戏的人，周末到杜威儿去赌博。而两家贷款给他的私人银行得知此事后，立即中断了给他的贷款，从而给一家优秀企业带来了灾难。

宾根先生不可能预见这一切，他一直非常佩服并欣赏他的女婿。那其他人，包括科斯托拉尼又怎么能预见这些呢？大家只能接受自己自作聪明带来的损失。

你有可能会说，像科斯托拉尼这样的经历实在太偶然了，而且，他的错误不是因为小道消息不准确，而是事态无常的体现。能从上市公司总裁身边的人那儿得到股票信息，相信很多人都认定一定能从中受益。

这样的推断我们很难反驳，但近年来风头最劲的国际投资家吉姆·罗杰斯非常果断地反驳了这样的假定，而且极端地认为：

听信总裁的消息，就代表你已经亏损了一半。

这句话是吉姆·罗杰斯在哥伦比亚商学院的证券分析课堂上告诉学生们的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在量子基金上赚得亿万家财、与索罗斯分手后，罗杰斯将很大一部分精力放在了哥伦比亚商学院“证券分析”的课堂上。有一次，罗杰斯的课堂上请来了一位贵宾——巴菲特。巴菲特在评价罗杰斯的课程时说：

他正在做本杰明·格雷厄姆50年前所做的工作。如果对格雷厄姆的投资理念还没能理解的话，听吉姆的课就是最好的途径。

罗杰斯在他的课堂上一再告诫，投资者最好避开内幕消息。

我在这一行干时，每天都至少有9~10个所谓内幕消息传到我耳朵里，但无一例外都是错的。这是因为有些人一开始传递的消息事实就有误，或者他从某人那里得到了不少好处来传递这个所谓的内幕消息。如果你从上市公司总裁那里得到内幕消息，你的钱可能要亏掉一半；如果你是从上市公司董事长那里得到内幕消息，那你的钱就全没了。

大投机家安德烈·科斯托拉尼也总结说：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我 70 年的交易所生涯中，我按内部消息行事受益了两次，与内部消息对着干也受益了两次。而不知多少次，我由于听信内部消息损失惨重。

投机者的基本品质包括想象力、耐力、远见及经验，剩下的就是运气了，而不是所谓的内部消息。

炒股人群中，没有人能因为听从内幕消息而赚得巨额财富，因为即便这一次赚得盆满钵满，下一次的内幕消息就会把你打回原形，甚至拖下深渊。在本书呈现的 30 多位投资大师中，几乎每一位都提醒：**炒股要注重自己的分析判断，加强自己的研究能力，而不能依托内幕消息。**

沃伦·巴菲特大学毕业之后就知道要培养自己的投资风格，本杰明·格雷厄姆通过回忆录讲述自己的巨亏经历，来提醒读者听从内幕消息有风险，可能会血本无归。

世界上最伟大的证券投机商，有“华尔街巨熊”之称的杰西·利弗莫尔也提醒说：“远离小道消息。”最为中国人所熟知的炒股名著《股票作手回忆录》一书，正是以杰西·利弗莫尔为原形撰写的炒股小说，它已经成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了基金经理、散户必备的操作手册。

杰西·利弗莫尔建议每个股民都要在笔记本的首页写上这句话：“小心内幕消息！一切内幕消息概不例外！”他说：“在股市交易中，小道消息是给我带来最大伤害的一种东西。正如我的一位朋友跟我所说的：‘我不相信任何小道消息，我宁可犯我自己的错误，也不犯别人的错误！’”

为什么我们要把精力和时间浪费在听那些半真半假、捕风捉影的小道消息上呢？在捕捉信息方面我们又如何与机构大户们竞争呢？

格雷厄姆的亏损（1）

我非常成功地度过了1919—1921年这段危险期。有了1917年塔辛账户的坎坷经历，我没有被“愤怒的洪水”所吞没。我的操作几乎都是套利和保值，这使我得到了虽然有限但也很令人满意的利润，同时又避免了遭受严重亏损的风险。

说我是套利保值领域的专家一点都不过分。但在华尔街的其他领域，有时我还会干些傻事。

一天当我与一个熟人巴纳德·鲍尔斯闲聊时，他告诉我已准备辞职，因为在一家石油公司的股票上大赚了一笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过朋友的帮忙，作为原始认购者，他们买入股票时的价格是3美元，几天之后股票在场外开票价达10美元，这件事让我颇为心动，我说了几句妒忌的话，鲍尔斯允诺，下次有机会，也让我加入这一交易。

不久之后，另一前景看好的交易机会到来了。有家新公司刚刚成立，它的名字叫萨吾奥尔德轮胎公司，该公司拥有生产可翻新轮胎的专利，那在当时可是新鲜事物。我有幸投入了一笔有限资金——5 000美元，认购价是10美元，几天之后，股票变戏法似的攀升到了35美元，那个星期结束前，本金5 000美元为我赚得了15 000美元。

尽管我天生是个保守谨慎的人，而且我清楚地意识到这种操作实际上是虚幻的，但贪婪之心支配了我。我迫不及待地寻求这种交易机会，当我将盈利的消息告诉朋友们时，他们也热切期盼加入其中。

不久后，哥伦布广场上出现了一个霓虹灯，霓虹灯先闪出“萨吾”，然后闪出“奥尔德”，最后将它们拼在一起组成了“萨吾奥尔德”。

我很快又听到了激动人心的消息：萨吾奥尔德公司准备将生产专利授权给各州的分公司，这些分公司也将一一上市。

巴纳德·鲍尔斯答应将我的钱与他的钱合在一起进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行投资。

母公司上市后不久，第二家公司宣告成立，我们投入了2万美元参加认购，认购价20美元，开盘价是50美元，很快就冲破了60美元，这一天正好是1919年我的生日，我在激动兴奋中庆祝了自己的25岁生日。

第三家公司没有我们认购的份儿。

我抓住了第4家公司的认购机会，准备好好赚上一笔，我投入了6万美元，就是把以前所挣的钱都投了进去。

规定的上市日期到来了，但交易却没有开始，公司宣布“稍等片刻”，突然之间，所有萨吾奥尔德股票全线下跌，快到一个月了，他的股票还没有任何交易，整个萨吾奥尔德股票突然崩溃了。几个交易日后，致命的消息出现了：已经没有人愿意购买萨吾奥尔德的股票！前三家公司从记录上彻底地消失了，好像根本没有存在过一样。

上文提到过的鲍尔斯，已经将自己的大部分钱和许多朋友的钱投入进去，还挪用了大笔的钱，数额多到足够把他送进监狱。

1919年4月到9月这几个月中，这三家公司数以万计的股票在场外市场易手，这涉及投资者数以百万计、实实在在的资本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而整个事件中唯一真实的只是那座矗立在哥伦布广场上，闪烁着公司名字的霓虹灯。

格雷厄姆仅把不多的钱用于此类投机。大家能预见，如果他完全信任倾囊而出，会有什么后果——和他的朋友一样彻底破产。

别理会分析师的喋喋不休

相信小道消息，意味着我们根本就没有仔细思考过购买股票的风险，没有认真对待好不容易积攒的种子钱。

比如，我们在花费几百块钱买电视、冰箱这类家用电器时，总会反复比较各种品牌、型号的优缺点。但在花几万元的股票投资中，我们却往往仅仅参考电视台证券时间某位所谓专家的观点，某位名家博客的观点，或者某篇研究报告，更糟糕的是甚至仅仅听到身边的人一点儿小道消息，就把钱赌进去了。

你要知道，我们看到或听到的信息中至少95%都是无用的。

曾有这么一则有趣的故事。一位初到曼哈顿的投资者，发现华尔街附近停泊着许多豪华游艇，别人告诉他这些游艇属于那些最成功的股票经纪人。于是，这位投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者天真地问："客户的游艇在哪里?"《客户的游艇在哪里》作为畅销书为人乐道，也就是因为开篇的这则无知的发问。

从某种程度上说，轻信分析师的建议，和相信小道消息带来的负面效果一样。股票经纪人都是通过推销产品获得佣金收入的。因此，将投资过程形容得越负责，客户就越需要他们的投资建议。

> 一位妇女要给她的小狗买一个喝水用的小碗。营业员问："要不要帮你在碗上刻下'狗'的字样?花费不多。"妇女答道："哦，不用了，不是我丈夫要喝水，我的狗也不识字!"

市场上可以找到很多分析师的投资建议，很多都像上面这个故事中的建议一样过于花哨复杂而无用。

很多人会说，你买这只股票吧，我的一个基金经理朋友说，它会大涨。或者又推荐说，我在证券交易所的朋友、我在投资类权威期刊的朋友推荐了那只股票，买它吧，肯定错不了。

这些都是轻率处理自己辛苦攒下的种子钱的人。

邱永汉在日本、中国台湾和香港地区是家喻户晓的传奇人物，被称为日本股神。他刚开始炒股的时候，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去寻找内部推荐。

在自传中，他这样写道："我当时前往日本知名的钻石出版社向担任编辑部长的石山四郎先生拜托，'今后我想买卖股票，请为我介绍一位好顾问。'"

但是石山先生回答道："这很难办呢。"因为，他的公司能盖起雄伟的办公大楼，并不是靠教人买股票致富收取提成做到的，而是靠销售教导购买股票方法的杂志赚钱做到的。

同样的道理，证券公司的职员或在现场工作的经纪公司职员也不可能提供多么准确的消息，提供多么好的交易。证券公司员工是禁止从事交易的，但只是禁止以其本人姓名购买股票，借用他人名义下单炒股却不无可能。即使如此，邱永汉说："我却从未听过证券公司营业员因股票赚大钱，从而跻身富豪之列的。"

直到在炒股中滚打多年后，邱永汉才领悟到，处在股票涨跌现场时，正如在海岸边仅留意涌来的海浪而看不见整个海洋一样，看不见行情的潮流趋势。因此，若仅留意一两元的利差，就几乎与巨额利益绝缘。即使抢到两三元的利差，一旦遭到大波浪的冲击，好不容易赚到的钱就会消失得无影无踪。

邱永汉的经验提醒我们，舍去圈内人意见也是一条出路。邱永汉在自传中写道：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我第一次接触股票市场时，直觉上感到不听信社会的常识极为重要。

所谓常识就是指根据过去的体验，不知不觉在我们脑海中建立起来的想法。若维持此常识不变却无法适应未来，反而成了预设立场的包袱。因此，打破常识的轨迹，反而对发展更有帮助。



散户的天然信息弱势

我们都知道，与小股民比较起来，庄家或大户的资金实力、交易手段都有质的差别，同理，我们可以推断出，小股民不可能在信息上占据优势，仅依靠小道消息是太为拙劣的手法了。

远离小道消息，我们需要明白，散户炒股有着天然的信息弱势。我们摄取股市信息的主要方式是通过网站、报刊、广播及电视等正规和公开渠道。而机构大户除了通过电话、传真等先进的通信技术猎取第一手资料外，还往往能通过各种关系获得大量的内幕消息。有些机构大户本来就是股票交易的关联者，他们本身就是信息的源头。

听信朋友，听信小道消息从而赌上辛苦积攒的种子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金是不明智的。这里，让我们展现一下“世界级短线杀手”迈克尔·斯坦哈特的工作图景，来看看大户们是怎样占据信息优势的。

投资大师小传

迈克尔·斯坦哈特

世界级短线杀手。1967 年，斯坦哈特在纽约开了以自己名字命名的投资管理公司，28 年后，他关闭了 26 亿美元的合伙投资基金，全身引退转而投身于公益慈善事业。

如果谁在 1967 年作为合伙人投给斯坦哈特 10 000美元，那么 20 年后就可以拥有 100 万美元。

斯坦哈特被人称为“世界级短线杀手”，他所感兴趣的不是华尔街的深度研究报告，如果你走进斯坦哈特的办公室，你就会发现这里几乎看不到一张纸。

斯坦哈特每年付给华尔街经纪人的交易佣金高达3 500万美元，他花那么多钱不是为了得到一些内幕消息，因为他介绍说，自己在“出货”时也曾故意制造过类似的“预言”。他花这笔钱是为了在第一时间知道信息，在每笔巨额交易上都能较之别的投资者保持一点点优势。

华尔街的一些公司影响力非常大，他们的看法往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会在一定程度上左右市场走势。由于付了如此高额的佣金，他会不断接到从华尔街打过来的电话，向他提供一些可能有利可图的交易的消息。“我们将调低对通用电气下个季度的盈利预期!”“花旗将调高巴西的信用等级!”当这些公司的主要分析师有新的想法时，斯坦哈特希望自己能接到“第一个电话”。

即便是花巨资购买消息，斯坦哈特也不会轻易认同这些分析师的观点，但是斯坦哈特希望：只要那些在他之后接到这些分析师电话的人认为是对的就足够了，他就有了操作行情的时间和空间。

中国的庄家和大户们在占据信息优势上有本质的区别吗?



形成自己的炒股模式

上面已阐述了很多，我们的建议是：

炒股初期，最应建立起属于自己的信息系统，依据信息做出系统的自我决策，最终培养出自己的炒股习惯。

人性也是复杂的，所以即便巴鲁克是身经百战的投资者，也犯过重大错误。虽然巴鲁克很快就从那次听信小道消息而致的亏损中翻了身，基于对事实的清晰思考和准确判断，此后赚到了第一桶金 70 万美元，但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于他的一位好友是咖啡交易中首屈一指的领军人物，又具有人们求之不得的商业判断力，30多岁的巴鲁克便轻信好友而参与巴西咖啡交易，这次交易让他损失了七八十万美元，再次吃了听信他人消息的苦头。

无知者从来都是无畏的，在基金投资领域亦如此。很多散户投资者在投资基金之前，往往对所投资的产品知之甚少，甚至根本一无所知，他们或者用心聆听所谓"股神"、"专家"的"谆谆教导"，或者深信亲朋好友的"金玉良言"，盲目地买入和卖出，把手中的资金扔进茫茫的股海中，以赌徒的心理期待奇迹的出现。结果只能是少数人看到了微弱的阳光，而大多数人葬身于茫茫海底。

世界上最伟大的基金经理彼得·林奇曾说：

> 个股飙升或暴跌背后总有某种理由，那种信息是可以清晰明显地找出来的，而且也经常是充足的。在现今这种信息资源丰富的环境下，投资者可以获取那些从前只为华尔街资深分析师提供的数据资料。

必须找到一种最适合自己的投资模式和投资风格，并将其坚持到底，这是我们炒股伊始必须形成的观念。

再之后，我们会告诉你：炒股需勤奋，需打造属于自己个性的专业能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你不可不知的投资经

投机与投资

对于投资和投机的理解，历来就有很多误解。有人认为长线持有是投资，而快速换手就沦为投机。但是瞅准机会进行“短线投资”和被套牢后被迫的“长线投机”，却又在实战中比比皆是；也有人认为低位买入是投资，高位买入则算投机；还有的认为资产组合是投资，资产集中是投机；还有人认为投资是一种成功的投机，而投机是一种不成功的投资。且看投资大师们在这一问题上的回答。

任何市场都同时存在三种价格趋势：短期趋势，可能持续数天至数个星期；中期趋势，可能持续数个星期至数个月；长期趋势，可能持续数个月至数年。在市场中，也就存在三种基本类型的参与者：交易者、投机者与投资者。

交易者的活动主要集中在盘中交易或短期趋势上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们买卖股票、债券、商品或任何交易工具，时间框架都在数分钟至数星期之内；投机者专注于中期趋势，他们建立市场头寸，并持有大约数个星期至数个月时间；投资者主要考虑长期趋势，持有头寸可以长达数年之久。

——“华尔街终结者”维克托·斯波朗迪

投机者是评判未来并在未来情形出现之前即采取行动的人。要成为这样的成功投机者，有三件事必不可少：

第一，你必须获得关于某个形势或某个问题的事实；

第二，你必须就这些事实所预兆的前景形成判断；

第三，你必须及时行动——免得为时已晚，再行动已于事无益。

——“投机大师”巴鲁克

投资是指根据详尽的分析，使本金安全和满意回报更有保证的操作，不符合这一标准的操作就是投机。投资有以下几个要素：1. 详尽的分析；2. 尽可能使本金免遭损失；3. 满意的回报，即指富有常理的（或具有有限风险容忍度的）投资者所能接受的回报。短期来看，股市就是一台投票机，但是，从长远看，它是一个称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重机。

——价值投资之父 本杰明·格雷厄姆

所谓投资，是对投资对象在其整个生命周期所能带来的收益的测算活动，假设它的现有运作状况将永久存续下去的话；而投机则是对市场的心理状态进行预测并期望它会使投资对象的评价基准朝着于己有利的方向偏移的一类活动。

——经济学家 凯恩斯

对我来说，投机者就是高智商、有头脑的交易所投机手。他能正确预测经济、政治和社会发展的动力，并能设法从中盈利。怎么才能成为投机者呢？起先要有好奇心，接下来是为了获得乐趣，最后就是为了赚钱。

有很多钱的人，能够投机；有很少钱的人，不可以投机；根本没有钱的人，必须投机。

——欧洲证券教父 安德烈·科斯托拉尼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

不专业

- 炒股赚钱不是小事一桩
- 业余投资者应坚守最熟悉领域
- 勤奋是专业之本
- 勤奋有方法
- 散户应遵循的基本原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显而易见，通过掌握、研究市场信息而不是凭借小道消息做判断，是对一个投资者最基本的要求。没有人在不了解市场信息的情况下还能够获得市场所带来的利益。但在股市里，却有太多的人在对任何信息都不了解的情况下，就奋身投入到股市中去。

很多股民生活在营业部里，买卖股票的准则是凭感觉和听消息，没有自己的买卖原则，这些人根本没有迈出打造专业自我的第一步。

炒股需要了解并掌握广泛的信息，要有专业精神。

有人用天时、地利、人和来概括炒股需掌握的方方面面知识。不懂得“天时”，即一个国家经济发展现状，不知道未来大趋势是什么，那就不是一个聪明的投资者；同样，“地利”也很重要，经常有人提到股市的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金流动性问题，就是所谓的“地利”。资金只能集中在有限的领域炒作，这就具备了形成热点、热门产业和热门股的可能性。但最后还是需要“人和”，需要得到人们的认可，如果缺少公众的认可，公司也只能黯然退出。

股票知识了解得越多，炒股经历越丰富，就会发觉专业化是一条不归路。专业是一种生活方式，只要还在市场中，就要努力，炒股没有终点。



炒股赚钱不是小事一桩

1929 年，刚刚卸下英国财政大臣之职的丘吉尔和几位同伴来到美国，受到了投机大师巴鲁克的盛情款待。巴鲁克是丘吉尔的好友，是一名善于把握先机的股票交易商。因为有巴鲁克的引荐，作为小弟角色的本杰明·格雷厄姆有幸目睹了丘吉尔的风采，这让格雷厄姆兴奋不已，并在回忆录中留下重要一笔。

当时巴鲁克悉心备至，特意陪丘吉尔参观了纽约股票交易所。交易所紧张热烈的气氛深深感染了丘吉尔，自信和好斗之心让他也决心炒股一试。

在丘吉尔看来，炒股应该就是小事一桩。很遗憾，他的第一笔交易很快被套住了，这让他很是难堪。接着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他又瞄准了一只看起来很有希望的英国股票，心想这一家的老底自己比谁都清楚，准能大胜，但股价好像故意跟他过不去，一路下跌，他的股票又被套住了。一天之内，他几乎损失了所有投入股市的10万美元。

这则流传甚广的故事在巴鲁克的自传里也有记载，有一定可信度。

接下来的版本就可能加入了更多的演绎成分。

这个版本说，巴鲁克早就料到丘吉尔的聪明睿智在炒股上未必有用武之地，于是吩咐手下用“老狐狸”的名字另开一个账户，“丘吉尔”卖什么，“老狐狸”就买什么；“丘吉尔”买什么，“老狐狸”就卖什么。

我们用这则故事是要说明：隔行如隔山，在一个领域成功并不意味处处都行，碰到残酷的股市，任由丘吉尔也不得不低下高贵的头。

还有很多高智商人群炒股巨亏的例子。有资料显示：大名鼎鼎的牛顿就曾是一个疯狂的股民，他在投资南海股票①上亏了2万英镑！这笔钱对于牛顿不是小数目，牛顿曾做过英格兰皇家造币厂厂长这一高薪职位，但年薪也不过2 000英镑。

还有马克·吐温的炒股亏损故事。马克·吐温曾经

① 泡沫史上知名的南海泡沫即指这只股票。——作者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迫于还债压力，进军股市希望能大赚一笔，但是结果屡战屡败，屡炒屡输。最终只换来一句"威尔逊"的名言："十月，这是炒股最危险的月份。其他危险的月份有七月、一月、九月、四月、十一月、五月、三月、六月、十二月、八月和二月。"

列举众多名人炒股失败的案例，就是为了说明不专业是走上炒股迷途的最根本原因。挑选好股票需要做大量艰苦的工作，需要不断的训练和大量的时间投入。希望以很少的付出赚取大量的金钱，就如同希望第一次拿起高尔夫球杆的人，以为自己有运动天赋就能打出一轮精彩的高尔夫球一样不现实。

投资大师们其实也都经历过不专业炒股这一阶段。比如白兰地基金的掌舵者福斯特·弗赖斯。

投资大师小传

福斯特·弗赖斯

弗赖斯出生在威斯康星州，是弗赖斯联合公司的创立者。他曾在管理白兰地基金时创造出令人疯狂的业绩，自1985年创立之日起到1997年11月30日，白兰地基金的投资回报率为710.2%，远远超过了标准普尔500指数所达到的544.3%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

福斯特·弗赖斯第一次买股票，输得一塌糊涂。

当时他年仅19岁，还是个大二学生，从威斯康星大学证券分析课堂上了解并看中了一只股票，他把父亲替自己买的保险兑换成1 200美元现金购买了该股票。首次投资，弗赖斯实在非常激动，以至于他输入的买入价足足比当时的最高价还高出两块多，很快，股票成交了。

“我亏得相当严重，大概损失了本金的百分之八九十。我决定把它们赚回来，从此便进入了投资领域。”

福斯特·弗赖斯的亏损

弗赖斯最初的职业规划中并没有投资这一项。“我父母本想让我成为一个律师，就像哥哥一样。”

遇上布里廷厄姆一家，改变了他的人生道路。不仅在大学毕业后，弗赖斯得到布里廷厄姆家族提供的奖学金继续进修，在毕业后，进入一家小型的投资公司工作时，他打理的也是布里廷厄姆家族的各种投资。

弗赖斯在1974年创办了自己的投资公司，也是因为布里廷厄姆家族的关系，诺贝尔基金会成为了弗赖斯联合公司的第一个客户。

虽说用“动量投资”来形容他的短线投资方式似乎挺贴切，但弗赖斯本人却不喜欢这个词。他认为，“动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量投资者”是指赶潮流的人，“在我看来，动量投资是趁股价上扬时追涨，投资的动力源于价格自身的动量。动量投资者的特点是，所投资的对象是收益以加速度增长的公司，他们不喜欢收益率下降。

弗赖斯坦率地承认，有时候自己也会因为太钟爱一只股票而耽误了出手的最佳时机。他刚刚进入投资领域时就曾犯过这种错误，那是他作为职业投资人以来最糟糕的一次投资。那是一家叫做“四相系统”的公司，“当时，我在那只股票上赚了两三倍。我记得我正在滑雪，给办公室打了个电话，问他们这只股票的情况，传来的消息还算乐观，我就一口气把所有的钱都押在这只股票上，总共大概4.5万美元，那可是我的全部积蓄。”

结果，公司公布的收益报告让人大跌眼镜，于是股价开始疯狂下跌，好像跌了35%～40%。“我经历过好多次这样的生死考验，心里留下了太多的伤痕。”

弗赖斯出生在威斯康星北部的一个小镇，他是在马背上长大的，十几岁时就能独自照管120头牛了。经过几十年的打拼，已成为顶级基金经理的他贡献了三条制胜法宝：

1. 不要投资于股票本身，而是要投资于某个公司。

2. 一旦持有某只股票，不要在乎它过去的表现，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要注重其未来发展趋势。

3. 如果另一只股票比你现在手中的那些涨势更快、涨幅更大，就果断地卖掉手中的股票，买进更具潜力的那只。

业余投资者应坚守最熟悉领域

我们暂且把一边工作，一边炒股的人称做业余投资者或散户。

业余投资者多半对股票所属公司了解得不确切，对公司所处行业、经营管理、财务状况和盈利能力、未来前景所知甚少。

由于个人能力和其他条件所限，业余投资者很难了解很多必须掌握的事实，因此巴鲁克认为，个人投资者“不要买入太多不同股票，最好仅持有几只可以持续关注的股票”、“不要试图做个万事通，什么投资都想做，要坚守自己最熟悉的领域”、“不时地重新评估所有投资，看看不断变化的情况是否已改变这些投资的前景”。

成功离不开专业化，这是一般法则，投资世界也不例外。但令人遗憾的是，许多投资者不肯相信这一点。

认为投资很容易的投资者必然不会承认“懂”是真正的秘诀。他可能会说，要懂一样东西是很难的，这需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要时间和心血……巴鲁克在回忆录中记录了，自己是如何走向专业化这条路的。

一次又一次投机操作遭遇挫败之后，巴鲁克痛定思痛，领悟到思考和基于思考的判断和行动如何重要。巴鲁克说："我开始养成一个习惯，一个从此永不摒弃的习惯——就是分析自己为何失败，认清在哪些方面出了差错。后来随着我在市场上操作的规模越来越大，我把这个习惯做得更加全面深入。每当我操作完一次重大交易，尤其当市场形势已转向萧条时，我便抽身离开华尔街，到某个安静的地方。让自己能够回顾所做的一切，检讨在哪些方面出了纰漏。这时候，我绝不会寻找借口原谅自己，而是想着如何防止再犯同样的错误。"

用沃伦·巴菲特的话说："关于能力范围，最重要的事情不是这个范围有多大，而是你划定的边界有多合理。"

投资大师的秘诀在于，不是他们能看到别人看不到的东西，而是他们如何解释自己看到的东西。而且，他们愿意"再下些工夫"去验证自己最初的评估结论。

勤奋是专业之本

许多人说炒股成功是靠智商而不是靠勤奋，不是靠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长时间锲而不舍的钻研。在对比众多投资大师的成功经历之后，我们判定，这是一句谎言。这类观点的流传，甚至可能是基金经理的阴谋，是基金经理设下陷阱，欲图削减散户打造专业能力的进取精神。

要想有所成，就必须付出，这是常理。想要练就专业炒股的能力，时间和智力的付出同样不可或缺。全球第一基金经理彼得·林奇提醒：所谓股市就是赌场，是对那些抱着玩玩而已的想法买股票的人来说的。许多人抱着玩玩的态度只凭感觉选股，把投资变成了赌博，把炒股看成是赌博，是不能长久生存下去的。

大多数投资者怀着赚快钱的心态炒股，希望赶上一波快速上涨周期买进和卖出股票，都希望在两三年内暴富，资金翻几番。价值投资之父格雷厄姆提醒说，那不是真正意义上的投资者。投资者不是简单的买进和卖出股票的人，格雷厄姆认为能够猜测市场和个别股票的价格大约会上涨的人都是些预言家。尽管许多人才智过人，并且装模作样、神乎其神，但历史证明，他们预测的错误次数与他们估计正确的次数几乎一样频繁，甚至还会更多。

一直靠预测炒股只能是如下三种类型的人：要么缺乏智商；要么乐意为享受体验游戏的快乐而损失钱财；要么天赋中带有不可预知的才能。无论是哪种人，格雷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厄姆认为，他们肯定不是投资人。

我们从对30余位投资大师的研究中发现，专业炒股的首要条件是勤奋钻研的精神。很多人都知道彼得·林奇是“投资界的超级巨星”，在管理麦哲伦基金的13年间，该基金年均复利增长率达29%。但是很多人不知道，林奇也是投资界公认的最勤奋努力的人。

林奇是一个工作狂，每天的工作时间长达12个小时，对其所做的一切显示出一种着了魔的狂热，在投资界没有人比他阅览所及的范围更广。他每天要阅读几英尺①厚的文件，每年要旅行16万公里去各地进行实地考察，此外，每年他还要与500多家公司的经理进行交谈，在不进行阅读和访问时，他则会花几小时甚至几十小时打电话。

投资大师小传

彼得·林奇

1944年1月19日出生于波士顿，1969年进入富达公司，1977年成为富达旗下的麦哲伦基金的基金经理人。在管理麦哲伦基金的13年间，其资产由2 200万美元成长至140亿美元，年均复利增长率达29%。

① 1英尺=0.304 8米。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 因其在巅峰状态完美抽身而出，关注家庭，林奇被称为最伟大、最完美无缺的投资家。

有人总结彼得·林奇连续13年战胜市场的三个主要原因：比别人更加吃苦；比别人更加重视调研；以及比别人更加灵活。

阅读《彼得·林奇的成功投资》、《战胜华尔街》等林奇亲笔撰写的著作，你会发现彼得·林奇一直这样提醒大家：没有钻研精神的人不适合投资股票。他奉劝那些对公司调研毫无兴趣的人、看到资产负债表就头晕的人，根本就不要做股票投资。

彼得·林奇是勤奋派最典型的代表，他曾在《华尔街一周》节目中说："投资是99%的汗水加1%的灵感。"

安东尼·波顿是另一名勤奋炒股派的典型。

安东尼·波顿是英国最知名的投资基金经理和最成功的投资者，有"欧洲的彼得·林奇"美誉。《安东尼·波顿教你选股》揭示了获得投资成功最重要的一个秘密：勤奋努力。

翻看这类书籍，我们会发现，媒体所称的投资"天才"其实都是那些以持续不断的调研为基础工作的人，因为调研会产生决定性的信息竞争优势。在波顿看来，一名成功的投资者必须具备两种品质：对潜在投资机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行勤勉而广泛的研究，以及摆脱市场对“热股”普遍追捧的影响。

还有如下大师把勤奋归结为投资制胜的关键。

在吉姆·罗杰斯的投资法则中，独立思考排第二位，而勤奋排在第一。因为他认为，首先要勤奋，在勤奋的基础上才能培养独立思考的能力。其他的法则分别是：别进商学院法则；绝不赔钱法则；价值投资法则；等待催化因素出现法则；静若处子法则。

只有勤奋为先，才能打下良好的专业基础。吉姆·罗杰斯说：“我并不觉得自己聪明，但我确实非常、非常、非常勤奋地工作。如果你能非常努力地工作，也很热爱自己的工作，就有成功的可能。”罗杰斯的勤奋，从原来的黄金搭档、后来的陌路人索罗斯口中也能得到证实。在接受记者采访时，索罗斯说：“罗杰斯是杰出的分析师，而且特别勤劳，一个人做六个人的工作。”

日本股神是川银藏的经历则证明：勤奋是翻身的基础。1897 年，是川银藏生于日本兵库县。1912 年，是川银藏小学毕业，就开始闯荡江湖，二十几岁就成了富有的企业家。但 1927 年日本金融危机，又让他从巨富沦为赤贫。为此，是川银藏开始了三年的寒窗苦读，在图书馆遍读与经济有关的各种书籍、资料，掌握了经济变动的基本规律。1931 年，忍受了三年贫困生活的是川银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

藏决定东山再起，他靠借来的70日元股本，很快就赚了7 000日元，成为了日本股市的传奇人物。

“付出即拥有”是约翰·邓普顿爵士的座右铭。邓普顿建立了“邓普顿增长基金”，这是最大也最成功的国际投资基金之一。

最受人追捧的投资大师巴菲特，更是以专注、勤奋精神闻名于世。

可以很确定地说，没有一位成功投资者不是以勤奋作为工作基础的。我们在炒股之初就应该认识到：**在股市中工作，和在法学、医学、体育等领域谋生一样，同样需要努力学习、不断进取。**



勤奋有方法

古语有云：从他人的经验中吸取教训，这几乎是人类独一无二的本领，但我们往往不愿意这么做。还有一句话：聪明人从自己的失败中吸取教训；而智慧的人，从他人的失败中汲取经验。我们就从这两句话中分析勤奋的方法，并来看看成功的投资者是如何打造专业能力的。

◎第一步：广泛阅读，参考前人炒股经验

与成功者为伍，并形成自己的投资风格，这是我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

努力奋斗的目的。

在这里，我们引出另一位传奇人物——罗伊·纽伯格。他生于1903年7月，投资生涯长达80多年，100多岁还每天步行上班。在他的职业投资生涯里，没有一年的记录是亏损的，从而被称为“世纪长寿炒股赢家”。

在自传《忠告：来自94年的投资生涯》一书中，纽伯格总结了自己的炒股原则。

原则一：认识自己。开始研究股票之前，必须首先研究自己。成功投资建立在灵活运用知识和经验的基础上，需要专注于已有特定知识的某个领域。

原则二：研究高手，从前人炒股经验中获益。纽伯格认为投资者应该认真研究那些在投资领域取得巨大成就的高手。他推荐的高手包括：罗威·普莱斯、本杰明·格雷厄姆、沃伦·巴菲特、彼得·林奇、乔治·索罗斯、吉姆·罗杰斯等等。

约翰·波伊克是一名股票经纪人，也是股市专栏作家，他曾总结过五位世界顶级投资大师的共性，从而完成《至高无上：来自最伟大证券交易者的经验》一书。书中，他介绍了杰西·利弗莫尔、伯纳德·巴鲁克、杰拉尔德·勒布、尼古拉斯·达瓦斯、威廉·欧奈尔的成功投资经验。

在打造专业能力方面，这五位投资大师的共性之一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是他们都参考前人的经验，进行广泛的阅读。

例如，威廉·欧奈尔就向杰拉尔德·勒布和杰西·利弗莫尔进行过详尽的学习，在接受采访时，欧奈尔多次提到这两位前辈。在向大家介绍关于股票市场和交易的书籍与阅读的时候，欧奈尔推荐了他们撰写的著作。

纽伯格认为，我们不仅能从过去许多出色的投资者那里获得成功的经验，也能得到失败的教训。虽然他们所处的环境不同，时代不同，但这些成功者的投资生涯所积累的经验教训在任何时候都能对我们有所启发。

有“股神”之称的巴菲特有句名言：成功的捷径是与成功者为伍！在师从格雷厄姆之前，巴菲特炒了十几年的股票，当初的他也到处打听消息，进行技术分析，买进卖出做短线，结果业绩平平。后来他学习了格雷厄姆的价值投资策略之后，投资业绩很快有了明显改善，他由衷地感叹道：“在大师门下学习几小时的效果远远胜过自己过去十年里自以为是的天真思考。”

巴菲特不但学习了格雷厄姆的投资策略，还进一步吸收了费雪的投资策略，并将二者完美地融合在一起。他称自己是“85%的格雷厄姆和15%的费雪”。

以上诸多的案例显示：学习前人的炒股经验，是专业化炒股前的第一步准备工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎第二步：实践出真知

无论如何，仅止于脑中的思考，或从书本阅读中了解的道理，是没有什么实际用处的。当你认为理论正确时，就必须将其付诸实践。

想得很多却不去实践，和没有做任何事并没有什么分别。因此，培养出对思考的事情立即付诸实践的习惯，才是成功者的首要条件。

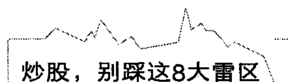
投资股票，任何人都不愿意赔本，而且想尽可能实现本小利大的美梦。因此一再思索，希望能了解究竟何种因素才是推动股价的原则原理。不过，只有你购买股票，卖出股票后，才能算真正加入了炒股大军。30 多岁才开始炒股的日本股神邱永汉曾说：“任何事都不如亲身体验来得好。”

因此，与其沉迷于纸上谈兵，不如实际去购买股票，让股票来教导自己比较有效。

不过，需要提醒的是：一旦将脑筋所思考的事情付诸实践，你我可能会因思考与实际情况差异太大而不知所措。实际上，股票投资很多时候不能如期涨跌。

这里有必要介绍一下成功的精髓。其实，**成功只有三个要点：确定目标；向着目标努力；失败后不放弃。**这其实也是勤奋的三段论，只有在这三方面不断验证，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不断前进，才能摸索出自己的投资策略，摸索出属于自己的投资模式。

◎第三步：从亏损中总结经验

炒股人群，无人不亏损，但却很少有人仔细分析亏损，从而去获得更大的盈利。

通过约翰·波伊克的介绍，我们发现投资大师们在炒股早期都有失误，且都亏损不小。这促使他们每个人去了解失败的原因，并分析导致损失的行为。他们的经历证明：只要具有适当的态度和决心，从错误中学习，并建立行之有效的规则，交易者是可以实现许多人进入股票交易世界时的梦想，获得报酬的。

失败的经历对炒股新手来说或许更为有用。一般而言，失败的经历比成功的经历更具有分析价值，这是事物的天性。人们在交易所赚了钱，就会飘飘然感到自己是正确的。这时人们不会去想还得从中学些什么。只有惨重的损失才会把他们重新拉回到现实，人们这时才会分析错误出在哪儿。

分析失败，是成为成功投资者的唯一捷径。

约翰·波伊克介绍的 5 位交易者都共同在做一件事：他们都对自己每一次交易进行了详细的分析，这是交易者最难以坚持的纪律之一，但是一旦交易者开始坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持它，它就变成了一种重要的学习工具。当这些交易者遭受到资金损失的时候，他们不会责备市场或者购买的股票，他们会审视自己的行为，决定分析一下是什么导致了自己的损失。

约翰·波伊克告诫说：“你必须能够对自己进行的所有交易负责，而不能把市场当成自己失败的原因。”为市场生气一点也不值得，也没有用。相反地，这些交易者了解到：减少损失和赚取利润的关键是坚持对过往交易的分析，并从以往的失误中吸取教训。

遭受金钱损失的经验会刻骨铭心，令人无法忘怀。关键并不在于为了避免失败而一开始就打退堂鼓，而是如何去避免失败后不能东山再起的处境。我们要记住：不失败就不能成功，所以害怕失败就不能成功，害怕亏损就不能大赚。



散户应遵循的基本原则

投资大师的成功道路不尽相同，还有一些往往还是对立的，关键是我们从前人总结中的经验中学习，从而形成自己的投资哲学。

听从别人的建议，听从内幕消息的失败经历让我们了解到，炒股最重要的纪律就是进行自己的研究，而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要听信别人的意见。每个投资大师都能够自己做出判断并通过研究市场、历史和行情图等得出自己的结论。

没有人能够控制市场，但是只要我们努力学习，进行自己的研究，就一定能够获得经济上的胜利。

我们需要发展一套属于自己的投资哲学。不同的大师有不同的建议，综合起来看，他们大体都希望我们能明白以下4项基本原则。

1. 做好功课；
2. 寻找具有强大竞争优势且价格合理的公司；
3. 有一个安全边际；
4. 知道何时卖出。

在购买重要商品时，我们会事先认真调查研究一番，向使用过、购买过这类产品的朋友咨询。比如，在买房子时，会带懂建筑的人一起检查管道和线路，并打听当地的学校情况。但是在购买股票的时候，很多人却经常根据小道消息行动，根本不做任何调查研究。

以下是我们总结的作为初级散户必须具备的基本步骤。

◎实务操作第一步：读懂财务报表

这是最基本的要求，市面上有大量这类图书，只要你仔细看完一本，就能掌握财务报表的基本知识。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《巴菲特教你读财报》、《彼得·林奇教你理财》，还有如《炒股就这几招》、《要做股市赢家：杨百万股经奉献》等初级炒股普及读物，在这不再详述。

◎从观察身边的企业开始

彼得·林奇的“投资于你已经熟悉的行业或企业”是最为有名的实践准则，他本人亲身经历的例子有：沃尔沃、苹果电脑等，投资这些股票让他收益颇丰。

不过，很多人会误解这句话的含义，于是在《彼得·林奇的成功投资》修订版中，他发表了如下声明，了解这个声明，我们也就掌握了把身边的观察融入炒股策略中的思维。

在声明中，彼得·林奇说：“我不建议人们仅仅因为喜欢在某个商店购物就去买这个商家的股票，也不建议人们只是喜欢某个企业的产品就去买它的股票。”

“喜欢一家商店，一个产品，或一家餐馆，这是对某个公司产生兴趣的开始，之后，我们可以把它列入调查计划中，但这不代表我们就要买它的股票！”

林奇强调说：“在你没有了解清楚一家公司的盈利前景、财务状况、竞争地位、扩展计划等这些情况之前，绝不能买它的股票。”

把你的亲身经验作为一个起点，这是选股的一个很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的开始，但最终必须查明这个企业，尤其是它的基本情况是否良好，这才是“观察身边企业”投资法的精髓。

◎买股前后搞懂7个问题

很多人都自知，买股的依据不会单纯依靠基本面或技术面，而是二者的结合。在此，综合大师们的建议，我们总结出购买股票前所需要的7方面思考。

1. 这家公司如何赚钱？利润从何而来？

2. 与同行业同类公司相比，公司经营得怎么样？

3. 宏观、微观经济环境对公司有什么影响？

4. 这家公司在未来可能遇到的最糟糕情况是什么？

5. 高管团队的能力如何？

6. 公司真正的价值是多少？如果买进时股价过高，即便买了世界上最好的公司的股票，也会变成最糟糕的投资。

7. 是否能长期持有这只股票？

当然，也有的专家总结得更具体。全球知名财经媒体 CNBC 的金牌主持人、财经网站 TheStreet. com 的创办人、投资家詹姆斯·克拉默在回答应该寻找什么样的股票时，甚至提出参考各类信息的具体比例。

40%的公司信息，包括和公司人员沟通、评估公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的所有权并了解最近公司所有权的变动、卖出股票的能力等；30%的基本知识，包括现金流的增长水平、盈利增长水平、发展潜力、资产负债表、资产流动性等；15%的技术分析，包括股票的走势、支撑水平、简单的图表读数。

当然，他也不忘记推销自己的产品。最后15%要参照他经常提及的“TheStreet. com 首要因素”，也就是他对少部分股票，在一段时间内一些重要事件对股市走势影响分析而得出的结论。如果你真对这15%感兴趣，克拉默的著作《克拉默投资真经》、《一个华尔街瘾君子的自白》已有中文版，可对照阅读。

◎回报不会一夜间出现

很多股民会说，我已经非常勤奋了，每月、每周、每天都花费了不少时间用于研究股票。但我们要提醒的是，在你处于勤奋之中时，还要记住一句话：**回报不会一夜间出现**。如同前文所说，专业之路是一条不归路，没有终点。

已成大师的投资家都知道，想要在股市获得利润，需要努力地工作，所以回报不会一夜之间就出现。就像其他绝大多数富有回报的事业一样，时间因素已经证明了在股票市场中通常不会发生一夜暴富的情况。如果交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者没有投入适当的关注、努力并实施合理的交易规则，即使这种情况出现，也不可能持久。

◎投资时间多样化

尽管投资多样化备受质疑，但其中有一条我非常认同，那就是投资时间多样化，在我的股票投资过程中，我就感受到了它在规避炒股风险中的作用。

在我们所参看的投资大师们的投资经验谈中，他们都会建议散户：随着时间推移定期而非一次性向市场投入资金，投资风险将大大降低。笔者的一位朋友在2007年、2008年、2009年每月持续投些钱炒股，在2009年7月份，A股强烈反弹之际，已开始小有盈利。这算不上什么炒股成绩，但相对于在2007年或2008年重金一次性杀入，亏损50%甚至80%本金的周遭人而言，他的收效已经是不错的成绩了。对于后者而言，即便2009年上证综指反弹100%，也无能回本，依旧身处深度套牢之中。

投资专家称这种技巧为“平均成本法”，就是定期在某只共同基金或某只股票上投入等额资金。这种投资在股票价格持续上涨的市场环境中没有多大的优势，但是股票市场波动频繁，有时随着时间推移股价并没有上升，在这种情形下这种投资方法获益较为明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票市场不断走低时，没有什么其他办法能够像“平均成本法”一样保护资产价值不受损失。这种方法的关键在于，即便在熊市期间投资者也能像牛市一样有足够的资金和勇气进行定期定额投资。

常言道：炒股就是炒心态，心态要靠自信，而自信要从自己长年的研究和观察中获取。所以我们的结论是，不专业是炒股巨亏的重大因素，不专业又会导致不自信，从而迷信高手、随波逐流，没有自己独立的操作方式，最后卷入另一个巨亏漩涡之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





你不可不知的投资经

大师的投资起步

与证券早早结缘：纽伯格、格雷厄姆、巴菲特和斯坦哈特

罗伊·纽伯格的第一份工作是由父亲的朋友引荐的，而且第一份工作就与股票结缘，在父亲生前的一位好友帮助下，他被引荐到哈里－史蒂格里兹证券公司。在该公司，他十年磨一剑，积累了许多经验，从而为自己以后开办公司闯天下，奠定了扎实的基础。

在后来的回忆录中，纽伯格回忆说，哈里－史蒂格里兹公司并不总是完美的工作场所。事实上，在经济大萧条时，公司大约有10名合伙人，其中一名曾解雇有孩子的员工，因为他不想为许多家庭负责。“的确，我真的从来没有喜爱过这家公司，但是，这家公司很诚实，并且为我提供了入门机会，让我了解了华尔街的交易活动。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本杰明·格雷厄姆第一份工作就选择了证券公司，虽然当时这是一个全新的、很不明朗的领域，但格雷厄姆很坚定，工作了12年后，他创立了自己的投资公司。

巴菲特从小开始炒股，一生专注于证券投资。迈克尔·斯坦哈特也自幼与股票结了缘。他13岁时就开始研究证券公司的报告，频繁地去美林公司的一家营业部，和那些“抽着雪茄的老人一起盯着报价机”。不久，他就开始买卖股票了。

偶然进入投资行业：罗杰斯、波顿、邓普顿和巴鲁克

其实，大多数的投资大师都是偶然间进入投资领域的，他们在工作中产生了强大兴趣，找到了投资的热情，并逐渐将其发展提升。

比如说吉姆·罗杰斯。从吉姆·罗杰斯本科毕业后的选择来看，他当时还没有职业方向。虽然本科毕业后，一家知名的证券公司愿意聘任他，但罗杰斯还是接受了牛津大学的奖学金，去攻读他的文学硕士学位。

安东尼·波顿大学时的专业是材料工程学，经过家族的一位朋友介绍，他机缘巧合进入了金融业。邓普顿在大学学的是商业管理，后来改修了法律，但是很不凑巧，他的第一份工作，既没有做企业管理者，也没有成为律师。1937年邓普顿回到美国，进入美林证券的前身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司之一 Fenner & Beane 工作，开始了华尔街生涯。

巴鲁克家曾经计划要他继承父亲的事业做一名医生。不过，他母亲很快改变了想法，在与一资深医生聊天之后，她发觉要让巴鲁克进入做大事的领域，比如说金融或政治领域。

天生的赌徒：斯波朗迪

还有些人走上炒股之路则与他们好赌的个性相关。

邓普顿具有良好的赌博基础，他总能在大学期间的扑克比赛中取胜，我们也知道，在大学期间巴菲特为了在桥牌联盟获得更多的积分，总逃课去美国各地打桥牌。

年少时的维克托·斯波朗迪曾是一位玩扑克牌的高手，为了练习玩牌的技巧，他随身都带着一副牌。在16～20岁之间，他的丰厚收入主要来自于扑克赌局与牌技魔术表演。

他说：“与女朋友看电影的时候，我的左手会练习单手切牌，而右手就放在每一个16岁男孩与女孩子看电影时所应游走的位置。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

不自信——

- “看空做多”的亏损
- 自信是一种信仰
- 三个层次的赢家都信心满满
- 要做一头勇敢的猪
- 垃圾股中淘金的自信
- 自信力量1：不迷信
- 自信力量2：不要怕失去机会
- 自信力量3：乐观精神

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特曾将自己成功的原因归结为：“**85%的格雷厄姆和15%的费雪。**”由此，除了本杰明·格雷厄姆之外，巴菲特另一位师长菲利普·费雪也走向了前台，为更多中国股民所熟知。

就像发现《聪明的投资者》是一部值得仔细研读的经典投资之作之后，坚定了追随格雷厄姆的决心，并且报考了他的研究生一样，巴菲特也发现了《怎样选择成长股》一书的价值。他主动找到费雪，成了费雪的超级粉丝，他曾说：“我是费雪著作的狂热读者，我想知道他所说过的一切东西。”

巴菲特逐步将格雷厄姆的价值投资理念与费雪的成长股投资理念完美地融合在一起，形成了自己独特的投资策略，通过投资《华盛顿邮报》、可口可乐等优秀公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，成为投资界王者，取得了远远超越两位导师的投资成就。

本章中，我们引出菲利普·费雪这位人物，并不是要让读者记住巴菲特的另一炒股智慧之源，而是费雪炒股巨亏的经历能让许多股民警醒，明白自信心的重要性。没有自信，何以成事，没有自信，何来炒股大胜。

在前面章节“不专业”中，我们阐述了打造专业性的必要，打造极具个人特色炒股智慧、炒股风格的必要。其实，专业性是要用自信作为保障的，不然，一不留神，专业性就滑到道听途说那一面了。

投资大师小传

菲利普·费雪

1928 年从刚创立不久的斯坦福商学院辍学，而后在旧金山一家银行担任证券分析师开始投资职业生涯。

1931 年创办了费雪公司，在此后几十年的投资生涯中，他成功地发掘出并长期持有摩托罗拉、得州仪器等大型的超级成长股，这不仅为他获得了巨大的财富，也为他赢得了显赫的名声，他被誉为“成长股价值投资策略之父”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“看空做多”的亏损

1929年8月的一天，未来的投资大师菲利普·费雪向上司提交一份名为“25年来最严重的大空头市场即将展开”的研究报告。你别以为，费雪这样的认识能使他成功逃脱世纪大崩溃，别认为是这篇报告让费雪名垂青史。相反，费雪言行不一，看空做多，就在这篇报告背后他迎来了第一次重大亏损，也是让他记忆最深的亏损。

1929年美股仍然涨个不停，热情高涨的股民誓把大地烤焦。不过，费雪评估美国基本产业的前景时，发现许多产业出现供需问题，前景相当不妙。时年8月，他向银行高级主管提交了一份名为“25年来最严重的大空头市场即将展开”的报告。

这可以说是这位年轻小伙一生中最令人赞叹的股市预测，要知道，就连当时极具独立研究精神、最为知名的专家都宣称，股市没有泡沫。更别说，那些出来发表护盘言论的政治家了。

20世纪最著名的经济学家凯恩斯也没有预料到1929年大崩盘，还投入了不少钱，最终都打了水漂。

可惜的是，费雪并没有以此作为自己的炒股指导原则，看空却做多。他把大部分钱投入到了自己理性思考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至撰文认定即将崩溃的市场中，他后来回忆说："我免不了被股市的魅力所惑。于是我到处寻找一些还算便宜的股票，以及值得投资的对象，因为它们还没涨到位。"菲利普·费雪花了几千美元买了三只股票。这三只股票都是低市盈率的股票，一家是火车头公司，一家是广告看板制作公司，另一家是出租汽车公司。正如我们后面所熟知的，美国股市终于崩溃！费雪持有的三只股票亦未能幸免，损失惨重。

费雪"看空做多"的亏损经历至少让我们明白了一点：**再准确的分析和预测也对投资没有什么价值，你必须付诸实施才能真正获利。按照自己的分析付诸实施，则属于自信炒股的范畴。**

自信是一种信仰

在战场上，将军并不知道自己能否成为英雄，霍去病不能，华盛顿不能，巴顿也不能。在商场上，即使最成功的企业家也不可能永远纵横捭阖。投资大师们也一样，有时候，信心到最后就成了一种最后防线，是一种信仰。

当一个人面对危机的时候，没有人能够知道自己能否走出阴影，更不知道能否撑得下去。在最危急的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头，他甚至可能一无所有。这时，最需要的不是帮助，而是自己能坚持到底的信心。

你我或许知道，恐惧是信心的反面。如果感到恐惧，我们就不会有信心。在感到恐惧的时候，恐惧就会妨碍我们前进，我们就会成为一个“多疑的人”。

具体到股票操作，自信同样是一种信仰。你一定听说过这类炒股人士：强烈看好某只股票，当机立断并在近乎当天最高价时买进，一两天后股票下跌，忧心忡忡后又果断抛出，但一两个月后，发现这只上涨的股票和起初预期的一样，大涨30%还多。

这种现象在你我之间上演，也在投资大师之间发生，利弗莫尔就是典范。

投资大师小传

杰西·利弗莫尔

杰西·利弗莫尔有“华尔街巨熊”之称，20岁那年即积累了一万美元的本钱（当时是一大笔钱）。

利弗莫尔经历过4次破产，每次都重新崛起，最终以自杀作为终局，他的一生经历激起无数后来投资者的研究与解读。以他为原形的《股票作手回忆录》一书是经久不衰的投资经典，直到今天，仍是最多人阅读并极力推荐的投资著作之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在众多的投机传奇中，最具有冲击力的莫过于被称为“华尔街巨熊”的杰西·利弗莫尔的经历。杰西·利弗莫尔是一个绝对的投机天才，他的第一份工作是在波士顿一家股票经纪行做记价员，每周薪资 1 美元，然而这样的背景竟让他总结出了一套根据股票过去价格来推测未来价格的投机理论。

1929 年大萧条来临，利弗莫尔的个人财富也因为做空市场而累积到 1 亿美元，他成为美国最富有的人之一，但他惊险刺激的一生并非总伴随着好运气。

利弗莫尔的人生经历了 4 次破产。1940 年 11 月，他的人生走到了悲惨的终点：在曼哈顿的一家饭店大醉后，利弗莫尔给他的第三任妻子写了一封 8 页纸的信，文中称“我的生活是失败的”，然后在饭店衣帽间自杀身亡，身后留下的财产不足 10 000 美元。

我们从中节选利弗莫尔的一段炒股经历，来诠释炒股过程中过于摇摆带来的亏损。

利弗莫尔的亏损

有一段时间利弗莫尔对棉花强烈地看涨，并形成了明确意见，认为棉花即将出现一轮很大的涨势。他一得出结论，当即一头扑进棉花市场，最初以市价买进两万包。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，就像常常发生的情况那样，此时市场本身尚未准备好。价格受到刺激稍做回升便很快回到原地，利弗莫尔决定平仓；几天之后，该市场再度对他产生了吸引力。这种吸引力在他脑子里挥之不去，他就是不能改变原先认为该市场即将形成大行情的念头。于是，他再次买进了两万包。历史重演，他买完后市场跌回到起点，于是他又平掉了自己的头寸，其中最后一笔再次在最低价成交。

利弗莫尔在6周之内如此重复操作5次，每个来回的损失都在25 000～30 000美元之间，累计亏损达20万美元。更要命的是，这样频繁交易致使利弗莫尔的理性思维大受刺激，他决定再不操作棉花市场，从而与100万美元的利润失之交臂。

在经过多次打击后，利弗莫尔一气之下向自己的经理人下令，让其在第二天将棉花行情报价去掉。可就在他去掉棉花行情报价、对棉花市场完全失去兴趣的两天之后，市场开始上涨，并且上涨过程一直持续下去，直至涨幅达到500点。在这轮异乎寻常的上涨行情中，中途仅仅出现过一次向下回落过程。就这样，他失去了有史以来自己判断出的最具有吸引力、基础最牢的交易机会之一。

对于这种令人郁闷的结局，后来他总结出了两个方面的基本原因。其一，没有足够的自信致使没有充分耐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心地等待行情的启动；其二，仅因为自己判断失误，就纵容自己动怒，对棉花市场深恶痛绝，这种情绪和稳健的投机规则是不相调和的。

从最终的结局来看，我们能判断出是因为利弗莫尔没有耐心地等待恰当时机来支持自己预先形成的意见和计划，才导致了这次巨亏。

和利弗莫尔一样，罗伯特·威尔逊、乔治·索罗斯、斯坦利·德鲁肯米勒、斯坦利·克罗等人都是投机高手，是卖空专家。罗伯特·威尔逊一手托起第一波士顿的威名，他强调说，成为卖空大玩家的第一要义是心态，强大的自信心是制胜关键，只要心理上留有一点点失败阴影，墨菲法则[①]就会生效。

芝加哥商品交易所的缔造者，全球期货之父利奥·梅拉梅德总结得更简单明了，在他退休之后，有记者问他：“作为投资者，你拥有什么样的信仰？”

利奥回答说：“想要投资，首先就要对自己有信心，自信是一种信仰。”

“假如你对自己缺乏信心，你就不会成为一名成功的投资者。你应该对自己充满信心，只要你感觉你是胜

① 事情如果有变坏的可能，不管这种可能性有多小，它总会发生。——作者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，你就有机会。应该相信自己的观点是物有所值的，你有实力提出可行的观点。你必须拥有这样的心理。”

再问他炒股所需的其他信仰时，利奥回答道：“必须果断而持之以恒。”

我们能从自传体著作《逃向期货》中，更详细地了解到利奥·梅拉梅德的生平及其投资建议。2010 年 4 月，利奥·梅拉梅德来北京大学做演讲时，阐述了同样有关自信的认识，在他眼里，自信是一种信仰。



三个层次的赢家都信心满满

炒股最令人泄气的信息是：炒股人群中 80% 是亏损者。但又能让人振奋的是，还有 20% 的人能成功。我们总希望成为那部分少数成功者。也因为对自己的那份自信，散户们在股市中乐此不疲地投入大量的时间和金钱。

成功者有何共性呢？我们找到了中国第一代股民、散户王杨百万做过的总结。杨百万把这些成功者分成三大类：实战级，高手级，大师级，具体特点如下：

◎实战级，这种人能分析大势和个股的基本面，能根据股票的成交量感觉庄家的脉搏，能抓住市场热点搏浪一击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎高手级，这种人坚韧、果断，做常人所不能做、不敢做的事，善于顺水推舟，也敢于逆流而上。他们是操盘手和极少数有原则的散户老兵。

◎大师级，这种人绝对冷静和理智，不为外物干扰视线，看股票如胸有成竹，看趋势如过眼云烟，这种人才能无往不胜，获取股市最大利润。

通过以上的描述，我们发现三大类的赢家有着各自的个性，但共性也非常明显：都信心满满，坚信炒股能带来不菲的收益。

针对震荡不定的股市行情，我们都会说要当机立断、要临危不乱、要泰然处之，其实这些都是坚定自信的另外一些说法。凡事没有主见、不能坚持正确判断的股民，十有八九是输家。

有时明明是自己熟悉的、经过深思熟虑要想买进或抛出的股票，仅仅凭人家随便说的一两句话，就轻易地改变了自己原来的打算。如果不能克服这种幼稚病，还是远离股市为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要做一头勇敢的猪

“要做一头勇敢的猪”大概意思应该是猪不会脑筋急转弯，不撞南墙不回头。其实，这句话是有特指的，它是华尔街新贵斯坦利·德鲁肯米勒的名言，它的含义正是炒股需要超级自信的最好诠释。斯坦利·德鲁肯米勒是金融大鳄索罗斯最知名的徒弟，索罗斯经常教导斯坦利·德鲁肯米勒说：“看明白了，就要做一头勇敢的猪。”

投资大师小传

斯坦利·德鲁肯米勒

1997 年与索罗斯一起成功地策划了震惊国际的东南亚金融风暴，1998 年再次手握巨资与香港政府进行了一场“世纪豪赌”，虽然以失败告终，但令金融界认识了这位年仅 40 多岁就掌管着世界上最大对冲基金的基金经理。

2000 年离开量子基金，创立属于自己的基金。

德鲁肯米勒出生于费城，他在早期的职业生涯中基本没有引起媒体的关注。他是投资能手，但很少有人知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道他。他以优异的成绩从缅因州鲍登学院毕业，获得英语和经济学的本科学位，在密歇根大学攻读经济学的硕士研究生。1977 年，他到匹斯堡国民银行担任股票分析师，开始了他的投资生涯。

斯坦利·德鲁肯米勒是除了吉姆·罗杰斯之外，最为公众所知的索罗斯最佳拍档。自从吉姆·罗杰斯拂袖而去并起诉索要千万美元的佣金之后，索罗斯就为找量子基金的接班人揪心不已。

年年岁岁十几年过去了，斯坦利·德鲁肯米勒填补了罗杰斯出走留下的空位。

索罗斯的亏损（1）

1987 年，索罗斯估计日本股市即将崩溃，于是用量子基金在东京做空股票，在纽约买入标准普尔期指合约，准备大赚一笔。

但在 1987 年 10 月 19 日的“黑色星期一”，他的美梦化成了泡影。道指创纪录地下跌了 22.6%，这至今仍是历史最大单日跌幅。同时，日本政府支撑住了东京市场，索罗斯遭遇了两线溃败。

索罗斯没有犹豫，开始全线撤退。具有讽刺意味的是，卖压随着他的离场而消失了。

索罗斯把全年的利润都赔光了，但他并没有为此烦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恼，他已经承认了错误，承认自己没有看清形势。

1987年10月，索罗斯的量子基金随着美国股市（而不是日本股市）的崩盘而剧损3.5亿多美元，他全年的盈利在短短几天内被席卷一空。

到量子基金开始工作后不久，德鲁肯米勒有了一次正确的操作。他对于美元不是很热心，于是做了美元对马克的很大空头，这个仓位开始对他有利了，他为自己的判断感到高兴。索罗斯来到办公室，顺道去看他，并且和他讨论了这桩交易。

"你有多大的仓位？"索罗斯问道。

"10亿美元。"德鲁肯米勒回答说。

"你管那个也叫'仓位'？"索罗斯嘲笑道。

这个问题后来成为了华尔街民间传说的一部分。索罗斯暗示德鲁肯米勒将仓位翻一番，而德鲁肯米勒照做了，正如索罗斯所预测的，量子基金因此大赚。

此后，德鲁肯米勒对外传递出来的信息是："索罗斯教会我，当你对一桩交易有很大信心时，必须要直击要害，你需要勇气和自信。"

德鲁肯米勒表示，索罗斯教给他最重要的一课是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题不在于你是对是错，关键在于，你对的时候挣了多少钱，错的时候又损失了多少钱。而这一切，都要以对自己的判断有无限的自信作保证。

后来德鲁肯米勒成为华尔街的新贵，他“要做一头勇敢的猪”的名言广为流传。在知名对冲基金经理巴顿·比格斯的专著《对冲基金风云录》中，我们找到了广泛流传的痕迹。

巴顿·比格斯在书中讲述了一则故事，通过这则故事，巴顿·比格斯同样传递出自信炒股的重要性。

> 一位叫蒂姆的朋友来请我吃午饭。我们深感荣幸，他是对冲基金业中一个不折不扣的奇迹。蒂姆大约55岁，清瘦、英俊，深色头发。他说话带着不明显的英国口音，显得沉着冷静，举止文雅而迷人。
>
> 蒂姆在肯尼亚的一个咖啡种植园长大，现在还是那里的主人，他的教养和学问都很好。虽然他现在不再公布业绩，但我们知道他做得很出色。蒂姆的投资组合很集中，又使用了很高的杠杆，这使得他的业绩波动巨大。但这又何妨？如果你是一名长期投资者，你会更乐意接受一个高波动的25%五年复合回报率，而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是稳稳当当的10%，但前提是你得经得住起起落落，并且能避免在坏年景里焦躁不安。

蒂姆在伦敦郊区一个树木葱茏的小镇上拥有一间安静、宽敞的办公室，里面满是古董家具、精美的东方地毯和瓷器。他只有一个秘书。我猜他管理的资金超过10亿美元，可能有一半是他自己的。在他美丽的18世纪齐本德尔式写字桌上放着一只小牌子，上面刻着"Totis Porcis"，意思是"完整的公猪"。还有一只小小的瓷猪，写着"做一头猪需要勇气"。我猜正是斯坦利·德鲁肯米勒这个在上面刻字的人，送了他这只小猪。

为得到真正的巨额长期回报，你必须做一头猪。猪绝不会把吃进嘴里的食物吐出来，你也得守住能赚钱的投资，不要急着跑掉，直到真正赚足为止。

有谚语说：天下没有不散的宴席。徒弟总有要超越的一天，师傅也只能或主动或被动地接受这样的现实。2000年，斯坦利·德鲁肯米勒离开量子基金，自立门户。不过他完全继承了索罗斯狠辣的风格，深信只要能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因积极进取而获利，就该更积极进取。他的血液里已流淌着这一因子：看明白了，就要做一头勇敢的猪。

垃圾股中淘金的自信

做一头勇敢的猪，等待股价翻几番是一种自信。碰其他人不敢碰的股票，从垃圾股中挖掘金股，且以此为终生炒股准则，更是超级自信的体现。

约翰·聂夫就是这样一位超级自信者。聂夫是价值型投资的倡导者，高涨的股价和诱人的市盈率不足以使他热血沸腾，相反，他更看好那种“倒霉”的公司。这些公司都曾经风光一时，但出于某些原因，目光短浅的投资大众把它们彻底打入了“冷宫”。

投资大师小传

约翰·聂夫

约翰·聂夫生于1931年，1955年进入克利夫兰国家城市银行工作，1964年成为温莎基金经理，并一直担任此职至1995年退休。在其执掌温莎基金的31年间，投资增长了55倍，年平均收益率超过市场平均收益率达3%以上。

有评论说，继格雷厄姆之后，谁是最纯粹、最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传统的价值投资大师？不是巴菲特，而是约翰·聂夫。

喜欢从那些不被看好的股票中淘金，这样的投资方式多数投资者不敢轻易尝试。聂夫的选股心态与趋势投资者有天壤之别，趋势投资者往往把股价创新高看做是买入的信号，而聂夫则喜欢在低迷的股群中寻找黑马。

其实，很多实力雄厚的大公司都曾“倒霉”过，不过聂夫发现了他们，并在他们身上赚了一大笔钱，其中包括克莱斯勒、大西洋富田、IBM 和花旗银行这些声名远扬的公司。

与其他华尔街投资精英不同，聂夫生于美国中西部，自小家境贫寒，因此，他的成功充满了传奇色彩。他的教育之路，不是“从私立学校到名牌大学”的阳光大道，而是一条坎坷的道路。他小时候住在得克萨斯州，父母离婚后，他就跟随母亲和继父一起生活，好不容易才完成了学业。他常说，自己不是“出身豪门”，为了谋生，他曾当过球童、送过报纸。他还自豪地说，他从 11 岁开始就自己赚钱添置衣服了。

坚定不移的信念也是成功投资者必备的素质，因为他们常常要孤军奋战很长一段时间，直到胜利。聂夫从小就表现出坚定的意志。他母亲过去常说：“约翰，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长大应该当个律师，你跟路标都能辩论半天。”

换了任何人，如果不是像聂夫那样充满自信，都很难说他将来能够成功。

他只用了两年的时间，就通过函授完成了大学课程。更重要的是，在学习期间，他有缘结识了“价值投资之父”本杰明·格雷厄姆的高徒希德尼·罗宾斯教授，从此对价值投资有了一定了解。在罗宾斯教授的熏陶下，聂夫对金融业产生了浓厚的兴趣。

价值型投资就是寻找有广阔前景的公司作为投资对象，以低于一般投资者预期的价格买进它的股票。在一次年度报告会上，先锋集团董事长约翰·博格称赞说：“这种以低市盈率、高股息和稳定的账面价值为特色的‘价值型投资’，不是聂夫先生首创，但他却在价值投资的实践上作出了卓越的贡献。”

聂夫的事业之路并非一帆风顺。1962 年，股市经历了一次痛苦的衰退，聂夫也因此在投资上受到了重挫。宝丽来股价一泻千里，仅几周时间，就从每股 240 美元跌至 80 美元，IBM 从近乎 600 美元的高点跌至 300 美元。无论如何，1962 年的这次衰退对聂夫今后的事业发展产生了一定的影响。

聂夫在任期间，温莎基金投资组合的平均持股时间是两年，有少数股票的持有时间长达八九年。普通投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者可以从聂夫的经历中汲取到三点经验：

第一，不仅要纵观全局，还要注意每个组成部分的情况；

第二，不要完全相信媒体，因为媒体的意见常被严重的恐慌心理误导；

第三，保持一点耐心。

自信力量1：不迷信

炒股就是炒心态，心态要靠自信，自信要从自己长年坚持的操作方式中获得。迷信高手，没有形成自己独立的炒作方式，也很容易滑落到不自信的道听途说上来。

通过对比30多位投资大师各自的成功经验，我们有理由认为，不论何种买卖手法，本质上都没有任何对错之分。基础分析、顺势操作、逆市操作、成本分析、技术指标选股、纯成交量分析、纯价格分析等，各有各的道理，没有绝对的好坏之分。最为关键的是，我们有没有对这些方法中的一种进行过长年累月的研究，通过自己不断地失败，不断地总结，从而形成适合自己的分析方法。

肯定会有人说，在股市环境不好的情况下或者股市处于历史最高点时，如何能有赚钱的自信呢？那就让日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本股神邱永汉走进我们的视野，因为他对这一问题的回答堪为经典。

投资大师小传

邱永汉

> 邱永汉，福建客家人后裔，1924年出生于台湾，是第一个获得日本最高文学奖直木奖的外国人。他在日本、中国台湾和香港地区是家喻户晓的传奇人物，被称为股神。炒股初期，仅用一年时间就把200万日元炒成5 000万日元。

1955年，邱永汉首次投资股票，股价指数在1 000点上下盘旋，每次来访的财经记者一开口就问：“今后投资股票是否比现在更难赚钱?”

对这种问题，邱永汉总是这样反驳：“那今后出生的人该怎么办呢？今后仍会出现卡内基第二或者松下幸之助第二啊！我们一定要相信，凭自己一代的光景，同样能完成大事业。当然，这需要有几分好强的性格，需要我们有乐观自信的精神。”

我们都知道炒股需要好的心理素质，但好心理素质应该建立在实力的基础上，只有坚信自己的能力，坚信炒股能带来收益才会变得更加自信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的总结是：炒股须有灵魂，灵魂来自自信，自信来自“勤奋”。

邱永汉的亏损

在炒股初期，我拜访了一位科技专家，了解到了20世纪60年代初日本开发天然气的良好前景，而输送液化天然气的船越大越好，造船公司将会像以往发起建造油轮的热潮一般，重新缔造造船热。

我得出结论，造船热潮将再度来临。

隔天，我大清早便打电话给证券交易所购买播磨造船的股票，当时播磨似乎称不上是热门的股票，面额50日元的股票以同额就能买进，买了后我有些得意，因为我知道其他人都还不知晓的事情——不久液化天然气船的热潮将来临。当其他大众了解这一事实之后，这家股票不但会涨到100日元，甚至会暴涨到150日元甚至200日元。

于是我抱着这种想法，每天拿到报纸就要抢先看这只股票是否启动行情了。

可是，以同额购买到的播磨造船股价却稳如泰山毫无所动，顶多在涨跌1日元之间平缓浮动。

转眼间已经过了一年，我等得不耐烦了，开始反思或许抓错了时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这位叫吉村的专家以科学家的眼光来论谈可能会在几十年后实现的梦想，而我却武断地认为可能就发生在明天。一切事物都有所谓的“时机”，尤其买卖股票，抓准时机极为重要。

当我脱手后，以前价位完全没有变动的播磨股价开始向60日元、70日元持续上涨。究竟是怎么回事？不久传出石川岛与播磨两公司合并的消息，行情启动，股票价格立即上涨到90日元。

我得到了“所有股票的买卖必须把握时机”这个教训，不过，此时的我与播磨造船已经没有任何关系，更别谈自己的赚钱美梦了。

这是一次由于我过于武断而招致失败的惨痛经历。

自信力量2：不要怕失去机会

顶级营销人员在推销新技术时会说，购买他们的产品，就是购买赢的机会；不购买他们的新技术，就失去机会，等于失去了成功。在股市中机会是否也那么重要呢？炒股没有终点，我们要告诉大家的是：**自信的另一强有力的支撑信条其实是不要怕失去机会。**

没有哪个重大的市场运动会在一天或一周内一蹴而就。它需要一定的时间才能逐步完成发生、发展、终结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的整个过程。

一个害怕在投机中失去机会的人，就会错过机会！人性往往这样，太专注于害怕失去机会，就会忽略或不清楚自己需要怎样的机会。这时我们处于期待状态中，而不是思考状态，所以，就会不明了或忘记自己等待的是怎样的机会，不能使自己处于一种局外旁观的状态。

在市场不明朗、自己看不懂、市场表现总是与自己的判断相左或不合拍的时候，最明智的选择就是保持冷眼旁观，学会放弃并场外观望，这是炒股的一种至高境界。我们要提醒自己，尤其要放弃那些自己不能把握的、不属于自己的投资机会。



自信力量3：乐观精神

如何做坚定的乐观主义者，彼得·林奇的超越熊市观，杰出基金经理马克·默比乌斯等人的乐观精神值得借鉴。

在经济萧条时期，人们逐渐觉得好时光永不再来了。他们不能透过悲观绝望的迷雾看到沉沉雾霭之后即是光辉灿烂的未来。每当此时，彼得·林奇就会出来喊话，他说：“如果你买入证券，并持有到经济繁荣时期来临，那么，对国家未来抱有基本的信心，就会让你取得成功。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我曾翻阅一本叫《超越华尔街：8 位顶级投资大师的成功秘诀》的投资著作，印象最深的是一位投资于新兴市场的大师，名叫马克·默比乌斯。他是年度最佳基金经理，有新兴市场的“印第安纳·琼斯”等称号。

阅读完该书，有如下两点印象深刻：

其一，默比乌斯是最早成立新兴市场的美国基金经理，这位投资人物值得重点关注。他的坦普尔曼新兴市场基金，总部设在新加坡。

其二，基金经理属于超级忙碌的阶层。每年马克·默比乌斯在总部的时间很难超过一个月，每年出差的空中行程长达 16 万公里。做一名出色投资者，几乎没有个人生活，这类印象是在读彼得·林奇的相关著作时形成的，没想到在《超越华尔街》一书中也找到了印证。

但是，在阅读过程中，我感觉最为受用的还是默比乌斯的乐观精神。默比乌斯认为，乐观是投资新兴市场的人最重要的先天条件。

默比乌斯说：“经验让我们越来越出色。”当你走遍世界，见证了各种萧条和繁荣时，你自然就变得镇定自若了。更重要的是，你可以学会趋利避害，化腐朽为神奇。“要是抛下这一切解甲归田的话，那就未免太可惜了。”

投资新兴市场时必须保持乐观，因为世界是属于乐观主义者的，持悲观态度的人只能充当旁观者。全世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到处充斥着矛盾，今天有，明天也会有，这是不可改变的现实。然而我们正迈进一个人类历史上前所未有的时代；通信更发达，交通更便捷，国际贸易更加密切，国与国之间的关系总体来说都更为改善，新兴市场投资者所面临的机会也比以往任何时候都好。

默比乌斯如是说。

默比乌斯还用成功的投资案例作为这一理念的支撑。1989 年菲律宾之行遇上政变，困在旅馆的默比乌斯依旧为自己的投资计划方案忙碌着；1996 年，阿尔巴尼亚发生了一场巨大的“庞氏骗局”，愤怒的民众冲上街头，引发暴乱，而此时，默比乌斯却依然乐观，他说：“我最先想到的就是，这一次又会有什么机会呢？”

1997 年 8 月，亚洲金融风暴肆虐，大多数投资者纷纷撤离，人人自危。然而，马克·默比乌斯——这位支配着拥有 130 亿美元的坦普尔曼新兴市场基金的总裁，却做出了惊人的逆市之举。他解释说：“我们恰恰是因为泰国股市在实质性地走低才毅然向这里进军的。相比牛市，我们更爱熊市。股市强劲上涨意味着我们可能很难寻觅到投资的良机。”默比乌斯说：“当听到天灾人祸、经济萧条或者革命爆发这些消息时，就意味着我们的机会来了。”

能在经济萧条时保持乐观，这就是成就投资大业者的必要心态吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你不可不知的投资经

大师的启蒙读物

巴顿·比格斯和《证券分析》

巴顿·比格斯的父亲是一位非常成功的职业投资家，但他对投资一点兴趣没有，他喜欢自己的第一份工作——做英语老师，业余打打橄榄球，还梦想着写出伟大的文学作品。直到有一天，在他的二弟进入金融领域工作之后，他发现自己被排斥在晚餐桌上的谈话之外了，便发誓进军华尔街。

父亲推荐的启蒙读物是《证券分析》，比格斯认真读完了那本600多页的著作，划了重点，做了笔记，然后去见父亲。由此，他开始了他的投资生涯第一步。

巴菲特和《聪明的投资者》

我们熟知的巴菲特，是看了格雷厄姆的《聪明的投资者》一书随后顿悟的。在这之前，他接触过各种投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法，也听消息炒股，也信奉图表，但成果平平，插上价值投资理念的翅膀之后，他便一飞冲天，独领风骚。

后来巴菲特说，《聪明的投资者》是“有史以来最伟大的投资著作”。

格雷厄姆和《巴鲁克自传》

如果让格雷厄姆列举影响他的10本著作，《巴鲁克自传》肯定是其中一本。某种程度上说，巴鲁克是本杰明·格雷厄姆的启蒙老师。格雷厄姆29岁进入华尔街，这时巴鲁克已经是身价百万的华尔街大腕了。巴鲁克曾经两次帮助格雷厄姆进入两家上市公司的董事会，还把他介绍给艾森豪威尔将军和英国首相丘吉尔。

格雷厄姆在26岁时读了《巴鲁克自传》，对其巨大的投资成功印象深刻。在格雷厄姆有资格写自己的传记时，他坦言自己没能和巴鲁克合作是巨大遗憾。

巴鲁克和《非同寻常的大众幻想与群众性癫狂》

那伯纳德·巴鲁克最喜欢的书又是什么呢？它是《非同寻常的大众幻想与群众性癫狂》，第一版写于1841年。该书目前享有的声望在很大程度上要归功于这位赫赫有名的金融家。巴鲁克曾经鼓励、促成了该书在1932年的再版发行，并且为之撰写了一篇序言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴鲁克称赞这本书为研究人在各种经济活动中的心理现象提供了启示。约翰·邓普顿也对该书推崇备至。

罗杰斯和《超级金钱》

影响吉姆·罗杰斯献身华尔街的是一本叫做《超级金钱》的书，书中“把股市比作美女”的言论吸引了他。其实，该书更为有名的细节是，它第一次把巴菲特作为成功投资人介绍给美国大众，从此巴菲特成了公众人物。

20多年后，罗杰斯在哥伦比亚大学开设了投资分析，其中一堂课他请来了巴菲特，巴菲特在课堂上把罗杰斯大肆吹捧了一番。试想一下，从前我们阅读到过一位值得仰慕的图书人物，20年后，我们能跟他并列在行业最顶端，该是多么荣耀的事呀。

马克·默比乌斯与《投资生存之战》

马克·默比乌斯的投资启蒙读物是勒布的《投资生存之战》，读了该书，默比乌斯更加坚定了自己的投资信心：即基础性的、长期的、关注普通行业的投资策略要优于其他投资策略。可以说，勒布是马克·默比乌斯的偶像。

1935年，勒布出版了广受欢迎的《投资生存之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战》，出版即卖出20万册。在这本书要上架的时候，另一本关于投资的畅销书也将出版，它就是《证券分析》，被认为是那些“买入和持有”的交易者的圣经。

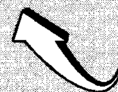
广为参考的《股票作手回忆录》

如果我们翻看更多的投资类图书，会发现《股票作手回忆录》是最多投资大师提到的参考之作。

威廉·欧奈尔在《股票作手回忆录》的序言中写到：“数年前，我购买了2 000多本股市和投资类的书，然而，根据我45年的从业经验，发现仅有10～12本书真正具有一定的实际价值，《股票作手回忆录》是其中的一本，《投资生存之战》是另一本。”

比格斯认为投资专家都是阅读狂人，巴菲特最亲密的战友——伯克希尔·哈撒韦副董事长查理·芒格曾在一次公司年会上表达了类似观点，他说：“在我的一生中，还从没见过一个人不整天阅读却能无所不知——这样的人没有，一个也没有。投资是个广泛的领域，所以，如果你认为你不用整天读东西也能成为好的投资者，那我无法同意……”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第4章 熊市抄底

- 抄底抄在半空中
- 香港股神的自杀绝境
- 沦落2008
- 风险比机会多
- 超越熊市步骤1：最大涨幅在熊市
- 超越熊市步骤2：要有大局观
- 超越熊市步骤3：专业炒股是必然
- 超越熊市步骤4：赚钱在熊市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1930年初，格雷厄姆到佛罗里达州去看望一位93岁的退休商人。老人兴致勃勃地向格雷厄姆提了许多有关美国股市的独特问题，然后不客气地说："我劝你明天还是赶快坐火车回纽约去吧，卖掉手中的股票、清偿掉债务，做你该做的事情。如果我是你，我已经急得晚上睡不着觉了，亏你还沉得住气！"

格雷厄姆没有听老人的话，而是凭着自己在这个行业中的经验奋力拼搏。事后，老年格雷厄姆在接受采访时坦言，这是他投资生涯中最大的一次亏损，缘由是在熊市中不断摊薄成本，试图抄底。

过于自信和没有自信对炒股人士来说同样有危害，本章我们探讨熊市，而熊市的杀伤力则针对有经验的股民，是惩罚过于自信人群的最有效武器。"熊市莫伸手，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抄底必被套”，是对自信心满满，特别是前期炒股大有斩获的人群的名言警句。在30余位炒股大师中，本杰明·格雷厄姆、比尔·米勒、曹仁超等人抄底的惨败经历是为教训。

抄底抄在半空中

巴菲特笑称，正是1929年股市大崩盘，忙碌的父亲才能有更多时间与母亲相处一室，从而给予了他生命；但他的导师格雷厄姆却没有那份心情调侃。那年，已是炒股老手的格雷厄姆并没有预测到这是一次世纪股市大撤退，他不断地抄底，不断地被套，最终还是靠合伙人的岳父出手相助，才免于破产。

投资大师小传

本杰明·格雷厄姆

本杰明·格雷厄姆1894年出生于英国伦敦，是杰出的投资经理人和金融教育家，被推崇为证券分析和价值投资之父。他的两部奠基性著作《证券分析》、《聪明的投资者》，被无数投资专家称做是有史以来最好的股票投资书籍。

同时，本杰明·格雷厄姆作为沃伦·巴菲特的导师世界闻名。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本杰明·格雷厄姆出生于英国，1 岁时即随家人迁居到美国，曾分别在曼哈顿、布鲁克林和纽约等地居住。9 岁那年，父亲的去世使全家人的生活陷入了困境。雪上加霜的是，13 岁那年，母亲开设了一个股票账户，但时逢股市崩溃，损失惨重。

也正是童年的困苦经历，使得格雷厄姆坚信获得财务自由是一生的当务之急，财务自由才是真正的自由。1914 年从哥伦比亚大学毕业后，他放弃了保送研究生、留校任教等机会，投身于当时堪称新兴领域的证券市场。

经过几年努力，格雷厄姆成为了一家证券公司的合伙人，他还成功逃脱了 1919—1921 年那段危险时期，1926 年，他创建了属于自己的格雷厄姆 - 纽曼公司。很多年以后，这家公司拒绝了巴菲特零薪水参加工作的请求，让巴菲特铭记一生。总的来说，格雷厄姆已经颇有成就了。

就在他开创了自己的事业，并开始在母校哥伦比亚大学教授投资课程的时候，著名的 1929 年大崩盘不期而至。

1929 年 9 月 5 日，华尔街股市一落千丈，开始动摇投资者的信心。虽然华盛顿不断发出叫人们放心的消息，但 9 月、10 月两个月，股市仍呈下跌趋势。10 月 28 日、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29 日，华尔街股市在抛售浪潮的冲击下，彻底崩溃。

格雷厄姆的投资账户在 1929 年已经损失了 20%（当年道·琼斯工业指数下跌 15%），不过这时候他对美国股市发展的前景仍然很乐观，根本想不到接下来是漫漫熊途。

格雷厄姆在他的投资组合中已经采取了相应的避险策略，这使他的投资损失在股灾初起时比别人的少得多，但由于他没有意识到问题的严重性并及时从股市中撤离，反而逆市操作，连续使用卖空、买空等多种手法进行避险，从而越陷越深，难以自拔，最终遭到毁灭性的打击，到了破产的边缘。

当时投资者纷纷撤出股票，眼看就要维持不下去了。幸亏合伙人杰罗姆·纽曼的岳父继续向该账户注入资金。要知道，这可是唯一一位继续注入资金的人，而且注入金额高达 7.5 万美元，这才使得联合账户能够继续维持下去。

这次股市大崩溃给格雷厄姆留下一个深刻的教训：**时刻注意规避高风险，特别是在熊市期间，谨记不能轻易抄底**。在以后的每笔投资中，他总是在尽可能追求最高的投资报酬率的同时，保持最大的安全边际。

正如他日后对此所作的比喻：“桥牌专家在意的是打一局好牌，而不是大满贯。因为只要你打对了，终究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会赢钱，但若你弄砸了，便会必输无疑。”

其实，后来为众人所知的炒股格言——“永远不要亏损”正是以这次惨痛亏损作为代价得来的。东山再起的格雷厄姆后来写出投资圣经《证券分析》和《聪明的投资者》，总结出一个永恒的价值投资基本原则：**安全边际**。

格雷厄姆从大熊市中总结的经验，后来成为巴菲特广泛传播的两条投资铁律：

第一，永远不要亏损；

第二，永远不要忘记第一条。

格雷厄姆认为，未来的股市不会按照投资者设想的轨迹发展。包括他在内，谁都无法准确预测股市走势，因为谁都无法料到下一步会发生什么突发事件。



香港股神的自杀绝境

投资大师小传

曹仁超

曹仁超是上海富商之后，3岁时随母来到香港，后成为香港《信报》的专栏作家，以轻松有趣的笔触写了30多年的《投资者日记》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 经历了几起几落后，曹仁超领悟到投资真谛，其身家也从入市时的5 000港元，涨到目前资产过亿（不包括物业）。港人亲切称之为“曹 Sir”，也有人称其为“香港股神”。

毫无疑问，投资类图书的畅销与炒股热度息息相关，2007年大牛市期间，讲解炒股基本知识的炒股图书大卖，接着是2008年大熊市来临，没有一本投资类图书进入经管书畅销榜前100名，2009年国内A股迅速反弹，许多股民惊魂未定，还没有形成一波炒股热潮，不过在图书市场中却树立了一位知名的炒股专家，他就是有香港散户大王之称的曹仁超。

随着曹氏三部曲——《论势》、《论战》、《论性》在内地公开出版，让人们对这位香港散户王有了更清晰的了解。曹仁超是知名的专栏作家，也是炒股大师。其身家从入市时的5 000港元，到目前资产过亿（不包括物业）。

就是这样一位在华人炒股界响当当的人物曾走到过自杀的边缘，原因便是熊市抄底。

曹仁超的亏损

炒股初期，曹仁超顺风顺水，23岁即赚得20万港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。钱来得这么快让曹仁超有些“轻飘飘”，不知道什么是风险，这也让曹仁超跌了大跟头。1971 年恒生指数从 406 点下跌至 278 点，跌幅达 31.5%，这个跌幅本来不算太大，但由于曹仁超借钱炒股，加上不懂止损，此前赚的几十万又都赔了回去，最后只剩下 7 000 港元。

但这还不是他最严重的亏损，他很快又赚到 50 多万港元。一切显示着他的英明神武，1973 年新年不久，在他全部套现之后，股灾来临，恒指从 1 774 点暴跌至 1974 年 7 月的 478 点。而当时老曹自以为是投资天才，跑赢了其他所有投资者，看着股市已经下跌了 73%，他决定抄底了。

当时他选中和记企业，从每股 8 港元开始一直加仓，不料恒指到 1974 年底跌到了 150 点，和记洋行的股价竟然跌到了 1 港元，曹仁超投资的 50 万港元变成了 10 万港元。祸不单行，曹仁超又被公司解雇，窘困之下，想到家里还有刚出生的孩子，晚上他漫无目的地徘徊在海边，差点儿便想自杀了。等到次日早晨回家时，母亲和妻子都眼泪汪汪地看着他。当时曹仁超发誓，在自己的有生之年，再不容许同类事件发生。

此后曹仁超加入由林行止创办的《信报》，成为专栏作家。回忆起投资和记的失败，曹仁超表示，很感谢和记在他 30 岁前给他上了关于投资的重要一课，让他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明白了轻易抄底和不止损的杀伤力有多大。

30岁前，曹仁超用5 000港元赚到50万，最后在恒生指数已由1 774点跌到478点（跌幅达73%）时，拿50万港元抄底，最后亏到只剩10万，还遭任职公司遣散，差点想自杀。

他终于明白：股市专门收拾自以为是的人，更醒悟自己的投资知识非常不够，这里就包括自以为是地在熊市抄底。此后，曹仁超吸取了教训，让他尤感骄傲的是成功逃脱了2007年港股大熊市。“我从2007年10月已经躲起来，只剩30%仓位。过去40年，我就这样不停把资金拨来拨去，牛市时持有70%股票，30%现金，熊市时持有70%现金、30%股票。”

面对熊市，曹仁超经常有这样的告诫：**熊市来临，金融海啸肆虐，我们只能接受它，找地方躲着，甚至找棵大树把自己绑在上面，千万不要死命对抗。**

沦落2008

2008年是众多炒股人士记忆中最为惨痛的一年，对于我的一位张姓朋友而言正是如此，他讲述了典型的熊市抄底被套牢的经历。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年，通过广泛的阅读，这位朋友发现中国平安是一只优质股票，他开始将其列为重点关注对象，果然，他的眼光不错，中国平安很快突破了 100 元/股，接着还没等他买进，股价就突破 110 元、120 元，直逼 150 元。

他只能耐心等待。两个月后，他看到了入市的时机，中国平安下降到 100 元附近了，他毫不犹豫，更没有思考美国次贷危机全球蔓延等大环境的变化，便在 99 元的价位下单买入。

结局大家都能猜到：中国平安是领跌股，一路下跌，最后跌破 20 元，这位朋友损失惨重。

中国股市在上证综指超过 6 000 点的时候已经明显虚高，应及时减仓，甚至完全离场。但当时大家争论的却是此时到底是牛市的下半场，还是中场休息，有谁能想到熊市竟然启动了第一阶段，而且还是个百年难遇的超级大熊市。

很多投资者没有及时撤离，也没有及时减仓，这很不幸，更不幸的是不少投资者在上证综指 6 000 点左右成功逃顶，却在跌到 4 000 点以下时忍不住大举抄底，结果犯下了和格雷厄姆、曹仁超一样的错误，损失惨重，十年八年都难以恢复元气。

放眼国际，2007—2008 全球大熊市中，杰出基金经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理比尔·米勒的经历，再次验证熊市抄底的杀伤力。

比尔·米勒管理的美盛集团价值型信托基金在1991年—2005年15年当中，连续战胜标准普尔500指数，创造了有史以来最辉煌的基金经理业绩记录，被誉为这个时代最成功的基金经理。

然而，在短短一年时间里，他就亲手毁掉了这个荣誉。

2007年美国次贷危机爆发，很多原来非常优秀的公司股票大幅下挫，米勒判断，投资者反应过度了，于是逆市买入，走上抄底之路。米勒本以为这次危机是一次大好的赚钱良机，结果却发现危机变成大萧条之后最惨的大熊市，米勒损失惨重，他的股票全线溃退：AIG、贝尔斯登、房地美、花旗集团、华盛顿互助银行等。他管理的基金在2007年亏损58%，比标准普尔500指数跌幅高20个百分点。

这些损失将米勒的价值型基金多年持续战胜指数的表现一笔勾销，米勒的基金管理公司也首次解雇员工，他说这是“灾难性”的经历。

2008年，满58岁的米勒在后来接受采访时反省说：“一开始我就没能恰当地估计到这场流动性危机的严重性。”他说，这次他也没想到危机会这么严重，基本面的问题如此之深，以至于那些曾贵为市场领头羊的优质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司居然统统倒下了。

“我还是缺乏经验，”米勒说，“在熊市中，每一个买进股票的决定都是错的，真是太可怕了。”

风险比机会多

正如法国思想家卢梭所说的那样：人之所以犯错误，不是因为他们不懂，而是因为他们自以为什么都懂。很多人买股票时满怀信心，满有把握，认为肯定能上涨，或者认为自己接下的不是最后一棒。而他们卖股票时就认为股价绝对已到高点，卖了就会下跌。这些都是一相情愿的认识。

人们总是渴望收益，总是希望能将预期收益最大化。在市场牛气冲天的时候，人们往往忘记了还有风险存在。那些风险意识薄弱的玩家一旦遇到市场由牛转熊的大逆转，就会损失惨重，甚至倾家荡产。这样的例子在美国 1929 年股市崩盘和 20 世纪末科技股泡沫破裂的时候比比皆是。

可以说，熊市是炒股新手最好的风险启蒙时机。

在熊市中，市场投资者的情绪一般会经历三个阶段，紧张、恐慌和绝望。想抄底的人如果能够把握住这个节奏，应该就会有不错的收成。但问题是市场上没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人知道底在哪里。**底部从来不是跌出来的，而是涨出来的，只有市场好转之后，你转回头看时，才会恍然发现底部。**

自从2007年9月中旬美国股市暴跌以来，很多人试图去抄底，但是很快就发现自己抄在了半山腰，比尔·米勒就是典型一例。在2008年的熊市中，一个携有千万资金的朋友告诉我，上证综指已经跌破3 000点了，他已入场，他身边的大多人都为他成功逃脱大跌大呼股神，更为他留有如此多资金抄底叫绝，人们都想即便最后跌到2 800点，也几乎都不存在风险了。没想到在此后的几个月内，上证综指跌破1 700点，结果这位朋友在熊市后期陷入了深度套牢之中。

过早介入市场会让你我损兵折将，我们来算一笔账：假如抄底被套住30%，那么只要市场的上涨幅度没有达到50%，我们就很难盈利。

由此，在抄底的时候，我们应该多问自己：市场投资者是不是已经绝望了？如果没有的话，是否可以再耐心等一等。记住，身处熊市，不要忘记多提醒自己：风险总是比机会多。

让我们用简单的归纳来理解熊市：

1. 熊市就是出货行情，大家都在出货，我们要明白，机构的货不是短短几天内能出完的，因为有流动性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限制。

2. 熊市当中最可怕的事情是有利好，最好的事情是利空。熊市中所有的利好都会成为机构出货的工具，受伤的只有散户。

3. 当然，我们也需要记住：熊市和牛市一样，是自然界事物运动的普遍规律，是不可对抗的。坦然面对，调整心态，迎接下一个美好未来！

超越熊市步骤1：最大涨幅在熊市

这是令人恐慌的暴跌，但更具杀伤力的是接下来的漫漫熊途。多少人前赴后继，到熊市抄底。不过，《绝境与生存：市场动荡、风险和机遇》一书有一个有趣的发现：熊市能带来最大涨幅。

人们认为最大的股价涨幅发生在牛市，而最小的股价涨幅则出现在熊市，内德·戴维斯认为，这种观点并不正确。

在华尔街，有史以来最大的单日股价上涨就来自于熊市期间。实际上，除一次外，美国股市的所有最大单日涨幅均发生在1929—1932年间。其中最大的涨幅为1931年10月6日达到的14.87%。另一次，是1987年10月21日（即黑色星期一暴跌后两天）道·琼斯指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨 10.15%。

为什么最富戏剧性的股价暴涨是紧随恐慌而出现？其中的一个原因是：由于看空情绪的确立，交易量出现了急剧萎缩。随着交易量的萎缩，行情对少数交易者的活动变得更加敏感。

内德·戴维斯研究机构回顾了自 1940 年以来美国发生的 29 次主要危机的影响，发现这些危机在一开始会引起平均 7% 的股价下跌。然而平均恢复期只有 7 个月时间，而股市在此后 6 个月内表现得比危机时期前更加强劲。



超越熊市步骤 2：要有大局观

1987 年美国股市大崩盘时，很多人由百万富翁沦为赤贫，精神崩溃甚至自杀。当时彼得·林奇管理着 100 多亿美元的麦哲伦基金，一天之内基金资产净值损失了 18%，损失高达 20 亿美元。伟大的基金经理林奇和所有基金经理一样，只有一个选择：抛售股票。一年多后，他回忆起来仍然感到害怕。“那一时刻，我真的不能确定，到底是世界末日来临，还是我们即将陷入一场严重的经济大萧条，又或者是事情还没变得那么糟糕，仅仅是华尔街即将完蛋？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇指出了熊市抄底的风险，他反驳了有关熊市的三种说法：

1. “既然它已经降了那么多，它就不可能再往下降了”；他认为，股价的底线是零，零以上就都存在降的可能。

2. “黎明之前总是最黑暗的”；他认为，大自然如此，股市并非如此，最黑暗的时候并不意味着黎明即将来临；同样，你也不能信奉“冬天来了，春天还会远吗”。

3. “等它回升到10美元时我就抛出。”林奇认为，股票操作贵在根据情况伺机而变，守株待兔式的刻板操作绝非制胜之道，许多人正是在自己划定的框框里失败的。

如何看待熊市？保持乐观，坚信春暖花开一定是正道。这是林奇的原话：“成功的选股者和股市的关系，就像明尼苏达州的居民和冬季的天气一样。你知道它会发生（冬季必然要来），也为之做好了准备（准备过冬的棉衣并坚信春天必然会来）。如果你中意的股票随其他的股票一起下跌了，你要乘机买入。”

彼得·林奇还提醒说，炒股需要有信念。每当对目前大的形势感到怀疑和沮丧，就把精力集中到“更大的场面”。“大局观”告诉我们，尽管20世纪以来股市发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生大大小小的“灾难”，每次都有上千条理由让人相信世界末日就要来临，但是持有股票还是比持有债券的收益率高上一倍。这比相信200个专家或是顾问关于经济衰退的预言更能赚钱。



超越熊市步骤3：专业炒股是必然

当然，超越熊市不仅是眼光、信念等的问题，更重要是做足功课，不断研究，加强专业素养。

被称为“世界第一基金经理”的投资大师林奇建议说：“如果你有买股票的肚量，但却没有时间也不想做家庭作业，你就投资证券基金好了。”

彼得·林奇刚上大二的时候，证券学教授课上绘声绘色地分析着有关美国空运公司的未来前景。课后，他迅速地溜出了教室，用仅有的打工收入和剩余的奖学金购买了飞虎航空公司的股票。不到两年时间，这家公司的股票就从最初的7美元上涨到了33美元。

尽管付出巨大的个人代价，认为炒股会摧毁家庭生活，作为全球最优秀的基金经理，彼得·林奇还是坚定地认为：投资股票，就要全身心投入，即便你是业余投资者，也要花大力气研究。“我对战胜市场的渴望程度远远超过我对落后于市场的容忍程度”，《战胜华尔街》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样记述着彼得·林奇的工作狂作风。

有人总结彼得·林奇连续13年战胜市场的三个主要原因：比别人更加吃苦、比别人更加重视调研以及比别人更加灵活。列举的数据是每年他要访问多少间公司，每天要比普通经理人超额工作多少个小时等等！这些都是彼得·林奇全身心投人的印证。彼得·林奇认为没有钻研精神的人不适合投资股票，他奉劝那些对公司调研毫无兴趣、看到资产负债表就头晕的人，根本就不要做股票投资。

彼得·林奇说，所谓股市就是赌场，是对那些抱着玩玩而已买进股票的人来说的。对抱着玩玩心态的人而言，股市就是一个大赌场，其实是他们玩玩的态度和只凭感觉去选股的行为把投资变成了赌博，许多这样盲目的投资就把股市变成了赌场。

超越熊市步骤4：赚钱在熊市

从投资大师的炒股业绩一览表中，可以验证出，熊市才是赚钱的大机会。

彼得·林奇在担任麦哲伦基金经理的13年间一共遇到9次股市大跌，其中包括1987年的股市大崩盘，麦哲伦基金每次都比股市跌得更惨，在大盘下跌时，麦哲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伦基金持有的股票往往比大盘指数的跌幅更大，但大盘反弹时，麦哲伦基金持有的股票也往往比大盘反弹得更多。

巴菲特也是一样，在大盘下跌时，他所持有的股票往往比大盘指数跌得更多，但大盘反弹时，他所持有的股票也往往比大盘上涨得更多。

戴维斯家族是美国少见的具有三代投资传承的家族之一，雪拜·戴维斯的父亲雪拜·科伦·戴维斯在20世纪40年代已是美国著名的投资人，喜爱长期投资保险公司，当他在1994年去世之时，累积的资产达8.3亿美元，雪拜·戴维斯的两个儿子克里斯·戴维斯及安德鲁·戴维斯目前在基金公司工作，已成为杰出的基金经理。

作为戴维斯精选顾问公司的掌门人、美洲精选基金的基金经理，克里斯·戴维斯在2009晨星投资年会的开幕报告中说："投资者应该对自己期待的东西保持谨慎，但很显然，又一次机会来临了。现在，我终于获得了这样的机会，因为目前的市场简直就和地狱一样。"

克里斯·戴维斯说，在自己的投资生涯中，经常会非常羡慕自己的祖父和父亲，因为他们都曾经经历过漫长的熊市，这使他们能够用非常便宜的价格买到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常好的公司，然后通过长期投资来获得非常惊人的回报。

雪拜·科伦·戴维斯也曾经这样告诉他的孙子们："实际上，投资者的大部分钱是在熊市中赚到的，只是当时并没有人意识到而已。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你不可不知的投资经

股灾中的投资大师

刻骨铭心的经历会对今后的操作产生难以磨灭的影响，1929 年炒股巨亏之后，格雷厄姆认为投资的两条铁律是：

第一，永远不要亏损；

第二，永远不要忘记第一条。

本杰明·格雷厄姆形容当时的情景是："在人生旅途的中点，被困在漆黑的森林里。"

在 1929 年大崩溃中翻船的大师：格雷厄姆、费雪和科斯托拉尼

1929 年大崩溃时，格雷厄姆 35 岁，费雪 22 岁。格雷厄姆已经积累了相当的商业经验，并且也预感到市场即将崩溃，然而他并未采取果断的行动退出市场。当时费雪还很年轻，比格雷厄姆小 13 岁，但是他预测到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“25 年来最严重的大空头市场即将展开”，可惜的是，初出茅庐的费雪言行不一，最后仍然损失惨重。

安德烈·科斯托拉尼也是 1929 年股灾的见证人。他是熊市抄底的悲剧人物，在自己的著作中他反复提及这一经历。

1932 年末 1933 年初，科斯托拉尼遭遇了第一次破产，他于 1934 年初接到巴黎法院的传票，一旦他无法在 2 月 26 日前还清债务，拍卖行就将拍卖他的家具。

公寓的门上被贴上了封条和拍卖通知，科斯托拉尼无限感慨。4 年前，他还春风得意，到处炫耀自己在大股灾之前成功逃顶，那年，23 岁的科斯托拉尼赚了很多钱，还给自己买了为期 30 年的人身保险，保额 1 万美元；没想到，4 年后，自己却要破产了。

这就是股市，这就是股市人生。

成功逃脱 1929 年大崩溃的大师：勒布、巴鲁克、纽伯格和利弗莫尔

与格雷厄姆转向寻找低价股，注重长期投资不同，同样经历 1929 年大崩盘，且成功逃脱的投资大师杰拉尔德·勒布则是短线投资的代表人物。他在成名作《投资生存之战》中说：“长时间拥有一只股票是不可思议的事情。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

勒布成功逃脱了有史以来最惨烈的熊市，他投资的指导原则就是：及时止损，要投机而不是长期持有。

巴鲁克也是成功逃脱 1929 年股灾的投资大师，纽伯格还在这次急剧下挫的行情中有所斩获，利弗莫尔则是这次崩盘行情的大赢家。1929 年大萧条来临，利弗莫尔的个人财富因为做空市场而累积到 1 亿美元，成为美国最富有的人之一。

巴菲特与 1929 年崩盘

虽然在 1929 年巴菲特还没出生，但他偏要跟这个年份扯上点关系。他在许多场合讲述了这样的故事，来感谢 1929 年的大崩溃。

“我对 1929 年相当有好感，因为那是我生命开始的年份。我爸爸当时是一名股票经纪人，股市崩溃后，他不敢给任何人打电话，因为所有人都已经倾家荡产。所以他每天下午都待在家里，而那时也没有电视。然后……1929 年 11 月 30 日左右妈妈就怀上了我，因此我永远都对那次崩盘心存感激。”

我们都知道这样一件事：股票市场崩溃后 10 个月，即 1930 年 8 月 30 日，霍华德·巴菲特家的第二个孩子沃伦·巴菲特出生，比预产期早了 5 周。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第5章 借钱炒股

- 心神难宁
- 最易被逼上绝路
- 扩大化亏损
- 杠杆炒股的杀伤力
- 控制在25%以内
- 巴菲特三不该建议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们经常举例说，纽伯格是唯一一位经历过1929年和1987年两次美国经济崩溃的投资家，以此证明罗伊·纽伯格炒股资格最老、年纪最大。其实不然，至少从炒股是否资格最老，是否经历过1929年、1987年两次股市崩溃这两方面来说，我们发现还有比纽伯格小3岁的安德烈·科斯托拉尼，他出道更早，经历更丰富。科斯托拉尼从1917年开始与金钱和交易所打交道，到1929年他23岁的时候，就已经是很有成就的股市专家了。

安德烈·科斯托拉尼被称为德国股神，在他80多年的投机生活中，一共留下13本国际畅销著作，其中，《这就是股市》被拍成电影，《大投机家的证券心理学》成为德国大学经济系学生的必读书籍。而《大投机家：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刺激国家神经的人》是他的临终之作，在该书中，他屡次提到借钱炒股的危害性。

让我们来听听大投机家科斯托拉尼讲述的借钱炒股的故事吧，当然，借钱炒股的结局是悲惨的，我们也不提倡。

心神难宁

人们是否可以或者是否应该借贷买股票？投机大师科斯托拉尼对此的回答是坚定不变的：只有那些拥有很多其他财富、且其数目比借款的数目高的人才可以借钱炒股。

他回忆说，20世纪50年代中期，纽约股市发展顺利，而且新兴工业诸如电子企业看起来尤其富有想象力，前途无量。“我投入了全部身家后，又尽了最大可能借贷入股，最后我一败涂地。”

科斯托拉尼还做了这样的类比：

> 一个同事和我有一次出于同一个想法买了同一种股票，我买了100股一次付清，他贷款买了1 000股，我安静地在这只股票上坐了两年，得到了200%的盈利，而我的同事得到一点小利便很快抛出，因为他贷了款，必须非常小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融市场极其险恶，总会发生令人惊讶的行情，上演许多与人们期待相反的事。借钱炒股的压力致使操盘手每日提心吊胆，心神难宁。

科斯托拉尼的亏损（2）

在我的股市生涯中，我也经常负债。那年纽约股市全面攀升，一些新的、具有革命性的行业看起来非常喜人，以电子行业为例，我购买了该行业企业的股票，因为我要提高我的利润，所以就用贷款来买股票，直到耗尽手中的全部资金。

当时的总统是艾森豪威尔，这位战争中的英雄在国家管理方面却不是一个天才。1955 年艾森豪威尔总统心脏病发作，在接下来的日子里，华尔街股市下降 10% 甚至 20%。在这时，我该向我的经纪人交纳进一步的保证金了。但因为我背负着债务，所以我不得不清理预算项目中的大部分，我的损失很大。

现在的情形是，似乎非常需要一位新的候选人来代替艾森豪威尔。

许多人都抛售了股票，这又加速了股市的下跌。

几天之后，艾森豪威尔总统的健康状况得到了恢复，股市又开始回升，并很快回到了原来的水平。在股市上，一些股票价格甚至翻了 10 倍。然而对于我来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可惜已太迟了。

几年之后，我又经历了一次类似的情形。那是1962年2月，我活跃在巴黎的股市上，这回我没有任何负债。

在阿尔及利亚爆发了战争，国家陷入危难之中，当天晚上一片恐慌。我决定第二天早晨不去股市了。

我煞费苦心地去了一家我喜欢的餐馆。突然一位炒股的朋友走了进来，向我讲道："血腥的屠杀开始了，崩盘迫在眉睫。"

我毫不怀疑，戴高乐将军将成为这场战争的胜利者，而且因为我没有背负债款，所以我也没有必要为此过度操心。

著名的危机结束得比预想的还早。当天晚上，戴高乐将军举行了一次著名的电视演讲，他呼吁他亲爱的法国人民在这个时刻团结一心，支持自己。第二天，"血腥的屠杀"就被人们忘得一干二净。

以上两次经验告诉科斯托尼拉：**贷款买股票绝不可行。**

科斯托拉尼这位传奇人物出生于匈牙利布达佩斯，并在那里长大，成年后他以10个城市为家，前4位分别是纽约、伦敦、苏黎世和慕尼黑，他人生中最后的27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年在巴黎常住，1999 年 9 月在巴黎病逝，做了 80 多年纯粹的投机者。

对安德烈·科斯托拉尼来说，借钱炒股是亏损根源。对本杰明·格雷厄姆而言，借贷炒股却差点让自己走上绝路。

最易被逼上绝路

格雷厄姆回忆起 1929 年熊市大溃败，总结出的失败理由是借钱炒股。在晚年接受记者采访回忆起自己最著名的那次炒股巨亏时，格雷厄姆说道："其实当时的投资还是好的，但负债经营是个错误。我不得不在 1929 年到 1932 年这段时期艰难度日。从那以后，我再也不重蹈覆辙了。"

如果再深入地去了解本杰明·格雷厄姆，我们会发现他也曾险些被逼得自杀，其缘由恰恰也在于借钱投资，所以我们说借钱炒股最容易把自己逼上绝路。

当然，这是 1929 年之前，发生在格雷厄姆初涉股市不久后的事。

借钱炒股在炒股初期表现较为明显，特别是在有了重大盈利之后，人就认可了自己，增强了自信，以为拥有了赚钱的套路，这时一旦看上去有机会来临，便想一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

劳永逸趁机大赚一笔。穷青年曹仁超是这样做的，格雷厄姆青年时候也犯过同类错误。

亿万身家的香港散户王曹仁超的第一次惨痛经历就是过于自信之下的借钱炒股。

通过“快进快出”，1971年时曹仁超已经赚了20万港元，钱来得这么快让曹仁超有些“轻飘飘”，不知道什么是风险，这也让曹仁超跌了大跟头。1971年，恒生指数从406点下跌至278点，跌幅达31.5%，这个跌幅本来不算太大，但由于曹仁超借钱炒股，加上不懂止损，此前赚的几十万又都赔了回去，最后只剩下7 000港元，这是他第一次遭遇炒股巨亏。

格雷厄姆的亏损（2）

我有个名叫阿尔杰农·塔辛的好朋友，他是哥伦比亚的英语教授，积攒了一笔金额不小的财产。

由于先前有过投资古根海姆勘探公司的成功经验，我对套利与保值的特殊操作具有强烈的兴趣，对价值被低估的证券有浓厚兴趣。

我说服塔辛，签订协议，他出资一万美元成立一个账户，由我负责操作，利润和损失两人平摊。

在第一年里，这个账户获得的成功远近闻名，我能按比例提取几千美元的盈利，我用这些钱投资了百老汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

留声机商店，并兴奋地以为正处于财富高增长时期。

很快，1916 年秋天的所谓“和平恐慌”开始，1917 年美国卷入第一次世界大战，整整一年时间，股票价格一路下跌。

我们所持的股票因整体不景气而下跌，更糟的是连买主都没有。

塔辛账户需要更多的保证金，我却没法筹到以前从这个账户里提走的钱，因为那些钱都套在新的投资业务上，投在了那些留声机、唱片及商店设备上。最后我不得不卖掉了部分塔辛心爱的股票，这又造成了一笔数目不小的损失。

账户的保证金还是不够，因此账户被冻结了。我对该账户欠下了一笔无力承担的债，更糟的是，我替塔辛做的资产管理不幸完全失败了。

我记得有一次在午餐时间，我绝望地在金融区里徘徊。那个时候我想到了自杀，在一定程度上我是当真的。

但当我返回时，我已下定决心把事实告诉我的老朋友，并尽可能采取最佳方法来摆脱这种困境。不用说，对我向来毫无怀疑的塔辛对此大为震惊，但他很善解人意并富有同情心。他建议我每月向该账户支付一笔钱，无论多少都可以，直至将这个缺口补足。这样的付款持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续了两年，直至整个股票市场回升，我自己的证券组合也表现不错，终于可以不用再继续付款为止。

幸运的是，塔辛仍旧信任我，尽管这看上去不太值得。

巴鲁克曾总结出自己作为炒股新手犯过的两个主要错误，他认为这两个错误几乎是股票市场上所有业余投资者都会犯的错误。巴鲁克说，第一个错误是对自己正在交易的证券了解得不确切，对一家公司的管理层、它的盈利和它的未来增长前景所知甚少。

第二个错误便是借款炒股，稍有自信的股民总想进行超出个人财力的证券买卖，试图靠极少的资金快速赚到大笔财富。巴鲁克认为，借款炒股是炒股初期犯下的主要错误。“我买股票投下的保证金极少，股价要是发生几个点的波动，我的股权就一笔勾销了。我那时做交易差不多就是赌一只股票上涨或赌一只股票下跌。我有时也能赌对，但任何较大的波动都会让我血本无归。”

巴鲁克的亏损（2）

炒股初期，在了解了一丁点儿专业知识后，我便自以为是地开始独自投机买卖股票了。当然，我有时会赚钱。任何“新兵蛋子”都可能赚到钱；糟糕的是，这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事经常发生，结果便会鼓动不太懂的人开始贸然行动，从而陷得更深。可我一旦有了几百美元的利润在手，就会赔光所有的钱，包括开始投进去的本金。

我不仅把自己的钱赔掉，还把父亲的钱赔了一些。有一回，我满怀信心，觉得买入一个高架有轨电车线路的股票可以大赚一笔；这条线将伊利湖中普特因贝上的一家宾馆和陆地连接起来。约翰·凯洛瑟尔斯让我注意到这家新公司，他是个富有个人魅力的公司发起人，是1890年我和父亲从欧洲返回时在轮船上认识的。我高兴得忘乎所以，还说服父亲投了8 000美元，这笔钱占了他积蓄的相当大一部分。结果，赔得一分不剩。

尽管父亲丝毫没责备我，但这笔损失力抵千钧，压在我的心上。我现在想，对于这次交易失败，自己当时比父亲看得重多了，因为他关心人的价值要甚于关心金钱。

买卖有轨电车股票遭遇挫折之后不久，我对母亲说，要是手上有500美元，我就可以在田纳西煤铁公司股票上赚些钱。

“干吗不向你父亲要?”她极力劝说。我坚持说，在那次投资普特因贝彻底失败以后，我再也没法向他要到一分钱了。

过了几天，父亲来找我，身上揣着500美元的支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票。我拿没拿钱这一细节被更有意义的事情弄得含混不清了——我葬送了父亲那么多的积蓄，而他依然相信我，得知这一点后，我的自尊心被大大地激发了。

在这样的处境下，有些人会不顾一切，铤而走险，而我变得小心谨慎了。我开始养成一个习惯，一个从此永不摒弃的习惯——就是分析自己为何失败，认清都在哪些方面出了差错。随着我在市场上操作的规模越来越大，我后来把这个习惯做得更加全面深入。每当我操作完一次重大交易，尤其是当市场形势已转向萧条时，我便抽身离开华尔街，到某个安静的地方，让自己能够回顾所做的一切，检讨在哪些方面出了纰漏。这时候，我绝不会寻找借口原谅自己，心里只思虑着要防止再犯同样的错误。



扩大化亏损

生存下去是作为股民的最基本原则，炒股名言：

第一，不要亏损；

第二，还是不要亏损。

其实，这条炒股原则主要是针对借钱炒股，杠杆化投资而言的。因为使用杠杆投资，最易资不抵债，最终破产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然对于投资大师来说，没有人不使用杠杆工具，索罗斯就是杠杆投资的高手，但早期的炒股失败经验让他在使用杠杆时异常小心。

索罗斯的运用方式是“本金一般投资于股票，而财务杠杆则投资于指数期货、外汇和债券交易”，他对此的解释是：**将绝大部分本金投资于流动性较差的股票，可以避免在被迫追加保证金时遭遇灭顶之灾。**

最近，索罗斯在接受采访时呼吁，有关部门要加强对对冲基金的监管，因为过度杠杆操作破坏性大，而杠杆操作的破坏性也正是2008年全球危机迅速蔓延的主要原因。

索罗斯的亏损（2）

1962年，索罗斯犯了一个几乎让他破产的错误。这是他在金融界的第一次重大挫折，促使他重新思考了他的整个投资方式。那个让索罗斯成为投资大师的投资系统的许多组成部分可能源自于他在这笔交易中所犯下的所有错误。

他在斯图德贝克公司的股票中发现了一个套利机会。这家公司正在发行“A”股，这种股份将在一年后变成普通股。它们的交易价格比普通股低得多。于是索罗斯买进“A”股并卖空斯图德贝克普通股，以期赚取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价差。他还预计普通股一开始会下跌。如果确实如此，他打算平掉卖空头寸，只持有“A”股，等待他预期中的价格反弹。如果普通股不下跌，他觉得他可以稳赚已经锁定的价差。

但是没想到，斯图德贝克的股票开始疯涨，更糟糕的是，价差并不是锁定的，因为A股的涨速慢于普通股。

让索罗斯头疼的是，“我从我哥哥那里借了钱，而我有彻底破产的危险”。那时候，索罗斯的哥哥刚刚开办了自己的企业，他的钱是不能亏损的。

当这笔交易向不利于索罗斯的方向发展时，他并没有及时撤退，而是死守阵地，甚至为保住卖空头寸而补充了保证金。他已经骑虎难下了。此前，他并没有制定在交易不利的情况下自动实施的退出策略了，他并没有为可能犯下的错误做好准备。

杠杆炒股的杀伤力

安德烈·科斯托拉尼、本杰明·格雷厄姆、曹仁超等人借款炒股的亏损经历值得散户增强警惕。其实，善于利用杠杆操作的基金经理也需小心使用杠杆技巧，某种程度而言，也要尽量远离它。最具代表性的对冲基金经理巴顿·比格斯用自己的亏损经验向大家提示了这类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险。

1970年5月的一次市场下跌给投资大师巴顿·比格斯留下了刻骨铭心的记忆，成为他终生难忘的一课。后来他总结说：**“当你管理一个风险投资组合时，你必须时刻记住，灾难骤至的可能性永远存在。无论向上还是向下，市场都容易走火入魔。”**

我们先来了解一下巴顿·比格斯的背景，顺便介绍一下他炒股初时的得意忘形，或许我们能从中找到自己的身影。

投资大师小传

巴顿·比格斯

> 巴顿·比格斯在摩根士丹利工作了30年，曾任该公司的首席战略官，多次被评选为“美国第一投资策略师”。2003年6月，比格斯创立了Traxis合伙基金，如今，Traxis管理的资金超过10亿美元。

巴顿·比格斯是衔着银汤匙出生的那种人，父亲是一位非常成功的职业投资家，曾任纽约银行的首席投资官和多家企业的董事。年满18岁时，比格斯即从父母那儿得到了一个价值约15万美元的股票组合，虽然比格斯一直反感父亲的工作，但上大学期间，他突然发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

觉，因为自己不懂股票投资，就像个傻子似的，总被排斥在晚餐桌上的谈话之外，便立志要成为投资家。

在华尔街工作了4年多之后，巴顿·比格斯认定已经是该拥有属于自己的投资公司的时候了，于是与他人合伙开办了费菲尔德伙伴公司，起始资金为970万美元。

第一年，公司的成绩非常喜人，一年增长55%，同期道·琼斯指数才上涨3.6%。接下来的三年，他的公司同样表现出色，到1969年6月1日时，他的基金增长已经略超过200%，而同期道·琼斯工业平均指数的增长只有4.7%。

“我们觉得自己是天才。合伙人雷德克利夫买了一艘更大的帆船，我们引入了第三位合伙人约翰·莫顿。我把老房子拆了，开始盖一所大得多的。”巴顿·比格斯回忆道。

很显然，接下来所发生的故事，正与本章节所提的杠杆投资密切相关，在大势逆转之时，比格斯用“半夜三点，浑身冷汗”来形容当时的状态，这次严重的失利带来的后果之一就是，刚建一半的新宅不得不停建。

巴顿·比格斯的亏损

终于，洪水到来了。到1970年初，美国股市的投机性变得非常强。技术、计算机租赁、新时代成长股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估值都达到了天价。对冲基金如雨后春笋般诞生。销售员、交易员以及形形色色你从未听说过的人都跑出来筹资，私人基金蔚然成风。1970年冬末，熊市不期而至，重大损失集中在1968年和1969年曾飞速蹿高的投机型成长股票上。当时我们持有的多头是一些最好的新时代股，而空头是一些差劲的新时代股。我们还做空了一些所谓“漂亮50”中的成长型蓝筹股，我们认定这些股票的价值被大大高估了。到1970年5月，我们持多头的成长型新股伤亡惨重，持空头的垃圾股却没有道理地表现良好，“漂亮50”也是。

那是一个让人绝望的时期。我的新宅正建到一半，我们住在一套简陋的小房子里。我还记得那段时间，我每天夜里三点像上了闹钟一样准时醒来，浑身冷汗，一边听着孩子们均匀的呼吸，一边为我的投资组合发愁。我们该把Memorex的空头平掉吗？我们该卖出“数字设备”的股票吗？识读设备公司是一家真实存在的公司吗？宝丽莱会一直下跌吗？那是我曾经历过的最痛苦的感受。它夜以继日地折磨着我。股票不行了，我眼睁睁地看着我们的投资组合完蛋，而且是腹背受敌。我在惊恐中度过了4月和5月。

事后我才认识到，在混乱的政治和经济形势之下，当市场崩溃时，不仅流动性烟消云散，而且价格的直线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌使得所有的决策都可能带来严重的负面效果。而这一切，我是付出了惨重的代价才明白的。我父亲后来跟我说："在你的投资火刑里，你得到了一些经验，明白了杠杆的危险和止损的必要性，这是好事。"

巴顿·比格斯侥幸渡过了难关，但1970年的5月却成为他终生难忘的一课。他告诫说："当你管理一个投资组合的风险时，必须时刻记住，灾难骤至的可能性永远存在。无论向上还是向下，市场都容易走火入魔。"

以巴顿·比格斯为代表的对冲基金管理人经常会使用杠杆工具，风险极大。后来比格斯写的《对冲基金风云录》就揭示出对冲基金经理风光背后的压力和风险。

巴顿·比格斯归纳出基金经理的5大形态。

1. 可能曾经战绩辉煌，但照样一败涂地。

"我本人了解的、过去几年里建立的基金就不下十几只，发起人都是些非常成功的分析师或机构销售精英。这些人曾是大牛市时期的金童，并且在20世纪90年代末期挣到了大笔佣金，就此变得挥霍无度。他们是些很有魅力的男人和女人，但在某种程度上，他们可能把魅力加运气加牛市与投资头脑混为一谈了，没过几年，他们的公司便统统关闭了。

记住：每一个"麻雀变凤凰"的故事，就伴随着至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少两三个“麻雀变麻雀”或“麻雀变凤凰再变麻雀”的故事。当然，这个比例还是说得太小了。

2. 基金经理天天挂着职业的微笑，内心却充满煎熬。

比格斯说，并非人人都能忍受管理资金的折磨。“那是一个让人绝望的时期，我的新宅正建到一半，我们住在一套简陋的小房子里。那段时间，我每天凌晨三点像上了闹钟一样准时醒来，浑身冷汗，一边听着孩子们均匀的呼吸，一边为我的投资组合发愁。”

“现在”永远是最难做出投资决定的时刻，这就是投资生涯，这就是它恼人的本质。如果有什么成就的话，那都是过去的事。

3. 出色的投资经理都是紧张苛刻的狂躁症患者。

管理一只大型基金就像担任足球队的教练。只有那些拥有最出色的球员、最冷血的教练、战术最聪明、组织最得当、踢球最玩命的队伍才能夺冠。好心肠、好脾气、容许下属犯错的管理者最后都会被淘汰。

4. 人们记得的总是你最近的表现。

在投资这个行业里，人们记得的只是你最近的表现，荣光易逝，荣与辱的转换只在一刹那间，这是一个数字的游戏。千万不要为客户的忠诚、销售员的追捧、老板的宠爱而得意，这些都只是昙花一现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 大有大的难处。

大型投资管理公司的致命问题就是：尽管它们同样公布业绩，但经营公司的是商人和官僚主义者，不是真正的投资家。商人们不懂得或不想懂得如何创造出适当的环境、为客户创造持续的高回报。他们想的只是增加企业管理的资产，以便收取管理费。

控制在25%以内

即便没有遇到熊市险恶的市场环境，只是趋势稍稍向下，利用杠杆、利用借款炒股的危害也会放大。

杠杆化交易的风险在于我们选择的时机通常都不太合适。保证金贷款被收回，保证金比例提高，衍生品合同即将到期，所以不得不强行了结自己的杠杆化交易部位，即平仓。

为了将杠杆化的交易风险保持在可控制的范围内，全球最优秀的基金情报提供商、理柏基金评级的创始人迈克·理柏在经典之作《理柏论财智》① 中建议：**投资于杠杆化交易的资金份额不要超过保证金贷款总额的25%。**

传统的资金经理——那些经营共同基金和养老基金

① 《理柏论财智》，中国人民大学出版社2009年10月出版。——作者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的经理总是力图保守地投资，他们只使用有限的金融技巧，希望得到不多但相对稳定的回报。

对冲基金经理不受保护主义的约束，他们雇用其他人，使用风险更大的金融技巧，其中最让人眼花缭乱的就是信贷杠杆。华尔街一位匿名的优秀对冲基金经理，就这样形容巨额信贷杠杆的残酷："精神上是极其痛苦的，处理乔治·索罗斯或是迈克尔·斯坦哈特的信贷杠杆，你必须拥有特别的能力、特定的精神状态，对自己的能力有信心，因为对你不利的很小变动都可能产生很强的放大效应。"

仅用一个例子即可说明：1994 年 2 月的一天之内，美元对日元的汇率变动了 4% ~5%，这让对冲基金之王索罗斯损失了 6 亿美元。

巴菲特三不该建议

2008 年的金融危机成就了步步高创始人、企业家兼投资家段永平，他动用 2 亿美元资金加仓 GE。2009 年 2 月，GE 股价跌至 10 美元以下，3 月 4 日，GE 股价一度下触 5.73 美元，这是自 1991 年 12 月以来首次跌破 6 美元，收盘至 6.69 美元。

段永平正是在此时开始强力出手。一眨眼到了 2010

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，GE现在的股价接近20美元。以此推算，段永平在GE上的账面盈利，应该在一亿美元以上。

而巴菲特的GE普通股，成本价都在20美元以上，在对GE的投资上，段永平的入股价比巴菲特要低很多。

所以媒体纷纷报道称，段永平超越了巴菲特。

但段永平却说，跟巴菲特比自己像“过家家”。“不然就像有人高尔夫打了个小鸟球[①]就说自己已经超越老虎伍兹一样。跟巴菲特比，我们的投资还有点像过家家，完全不在一个级别。”

段永平这位曾以62万美元拍下与巴菲特共进晚餐机会的投资家回忆说：“在餐桌前请教巴菲特，得到的最大教诲是弄清楚投资中不应该做什么。”

“和巴菲特聊天时，他教了很多有关投资的东西，但我问的问题主要是我们投资时不应该做什么。我觉得巴菲特在投资上比所有人强的最重要的地方，就是他知道自己什么东西不应该做，尤其是对一个极成功的人来说，这非常不容易。”

巴菲特说的“不应该做”的事情包括，**第一不做空，第二不借钱炒股，第三不做不懂的东西**，因为这三者都意味着无限风险。

---

① birdie，击球杆数低于标准杆数1杆。——作者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你不可不知的投资经

生活面面观

急流勇退的彼得·林奇

美国共同基金之父罗伊·纽伯格在自传中阐明："我认为巴菲特与彼得·林奇是现代社会最伟大的两位投资者。连同索罗斯在内，我想用'天才'这个词形容他们。如果让我选择谁是最完美无缺的，整体来看我只会选择彼得·林奇。"

"其理由是：林奇的人品可称第一，最为关键的是，他知道什么时候退出，回归家庭。"

彼得·林奇急流勇退、知足常乐的心态是其成为最伟大、最完美无缺的投资家的最重要因素之一。

这与他父亲在46岁英年早逝有关。46岁那年，林奇想起了去世的父亲，他开始反省工作与健康的平衡。林奇发现："我无法享受经常与家人相伴的幸福时光，无法享受看着孩子们一天天长大的天伦之乐，孩子们长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大时的变化可真快，一个星期一个样，几乎每个周末她们都要自我介绍，这样我这个平日只顾忙于投资却根本不顾家的老爸才能认出谁是谁。”

所以，他决定全身而退。

婚姻美满的大师：波顿和克拉默

在投资工作初期，索罗斯、罗杰斯、芒格都曾因为过于关注工作，全身心投入投资而未能顾及家庭，他们的第一次婚姻都只维持了很短暂的时间。

有欧洲彼得·林奇之称的安东尼·波顿，与这些人物截然不同，他在投资领域终有所成，与终身相伴的妻子的鼓励分不开。

波顿通过朋友介绍进入了金融业。担任了近 10 年的投资分析师后，1979 年是波顿人生中具有关键意义的一年。那一年，玛格丽特·撒切尔当选英国首相，波顿也在很短的一个时期内完成了人生中极其重要的两件大事：结婚和换工作。

当时波顿虽然雄心勃勃，希望能在 30 岁之前升到主管的职位。但是，当时 29 岁的波顿生性腼腆，犹豫要不要主动去联系当时已经去富达国际的一位前同事。在自己新婚不久的妻子莎拉的极力鼓动下，他终于打了这个电话，其后成功加入了富达国际，成就了大业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



詹姆斯·克拉默也是一个对妻子感恩戴德的人，他在很多场合都说，妻子是华尔街交易王，操作手法在他之上。在专著中，我们能感受到克拉默的骄傲。

从《一个华尔街瘾君子的自白》的字里行间可看出，他最自豪的是娶对了妻子，不仅志趣相投，而且还比他厉害。几次事业的低谷，都是妻子出手相救他才摆脱困境。另外，克拉默也明白了急流勇退的道理，他在45岁时就退休了。

长寿的大师：科斯托拉尼和纽伯格

科斯托拉尼曾为他的长寿烦扰，尤其是90岁之后他还一直有去交易所的冲动。

晚年的科斯托拉尼尽量远离交易所，他在《未来的收支平衡表》一书的导论中承认，他已经几年不去交易所了。因为他害怕上帝会在那儿发现他，并想："怎么那个老科斯托拉尼还一直在那儿？他应该上来了，我这儿也非常需要他。他的老朋友早就等着他了，他的固定餐桌边的位置还空着。"

当然最具神奇色彩的是纽伯格，他100余岁还上班炒股，似乎没有因为自己的长寿而苦恼。

命运多舛的大师：格雷厄姆和芒格

和彼得·林奇一样拥有悲惨童年的还有格雷厄姆，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 岁那年，格雷厄姆只有 35 岁的父亲就去世了。更为不幸的是，后来，格雷厄姆 9 岁的大儿子牛顿死于脑膜炎，这又给了他沉重的打击。

巴菲特的黄金搭档查理·芒格也命运多舛。他的大儿子在 9 岁那年夭折了，他曾悲伤地说："生命中没有什么经历比眼睁睁地看着一个孩子一点点死去更糟糕的了。"

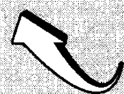
芒格的第一段婚姻在他自己 29 岁那年结束了。他第一次与巴菲特正式见面，恰好是在他父亲刚刚去世，他要回去料理父亲房产的时候。等成为伯克希尔公司的副主席，正大展宏图之时，他却发现自己患上了眼疾，不久之后就不得已摘除了左眼。

35 岁时，芒格从律师转做房地产商人，大赚一笔后，他才对自己能成为百万富翁有点自信。而巴菲特 26 岁就立志 30 岁前成为百万富翁，并很快实现了志向。

这样比较，查理·芒格的生活历程远比巴菲特悲惨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第6章 不止损

- 证券交易所总裁毁灭记
- 世纪炒股寿星有绝活
- 索罗斯与巴菲特的唯一共性
- 火鸡故事
- 鳄鱼原则
- 伟大的投资者都懂得止损
- 止损违背人性
- 三大止损建议
- 一致性获利能力假想
- 止损与不止赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗伊·纽伯格是吉姆·罗杰斯的带头大哥，也是罗杰斯最敬佩的投资大师，他最大的亏损是没有长期持有可口可乐的股票。他认为最大的亏损者，是那些拒绝做现实主义者的人群。纽伯格说：“**不接受亏损现实，就等待灭亡；而接受亏损现实的做法，便是立即止损。**”

投资大师小传

罗伊·纽伯格

生于1903年7月，投资生涯长达80多年，其中两个最大的亮点是：成功躲过了1929年的美国股灾和1987年的美国股市大崩溃，不仅两次都免遭损失，而且在大灾难中都取得了骄人业绩，有“世纪长寿炒股赢家”之称。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽伯格于1929年股市大恐慌之前7个月入驻华尔街，卖空美国无线电股票，开创性地使用套期保值策略，从而使自己的资金在大恐慌中保值，由此奠定他此后在华尔街的不败地位。他于1939年与罗伯特·伯曼一起，成功创建纽伯格－伯曼投资公司，该公司此后盈利丰厚，如今，该公司管理的资金高达500亿美元。他创立了无佣金共同基金——护卫共同基金，被称为“美国共同基金之父”。

炒股不可能总是赢，所以，必须要学会迅速减少损失并轻装上阵。本章节将呈现不止损的灾难后果及提供如何止损的策略。

证券交易所总裁毁灭记

在自传中，罗伊·纽伯格讲述了“理查德·惠特尼与10%原则”这则故事，来说明不止损将导致毁灭性的灾难。

> 理查德·惠特尼是当时纽约证券交易所的总裁，极受人尊重。他的兄弟是摩根集团的主要合伙人，但是在1929年大背景下，他没有在发现错误之后及时采取行动，没有遵守10%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损原则，最终锒铛入狱。

1929 年，理查德·惠特尼很顽固，作出了一些不幸的抉择。他拒绝卖掉股票，顽固地看着他的投资贬值直至赔个精光。结果他用纽约证券交易所拥有的养老基金来填补他的亏空。结果，理查德·惠特尼不仅从公众那里而且还从他的同行那里盗用了钱。

不懂止损说明在投资中还没有建立止损的原则，这无关智慧与智商。理查德·惠特尼出生于一个富有家庭，受过良好的高等教育，是一个公认的聪明人。他的兄弟是一个异常慷慨的人，一心想要支撑家庭门户荣耀，投入1 000 万美元自己的钱想要平息事件。但是理查德·惠特尼还是锒铛入狱了。

正因为纽伯格在 1929 年股市大恐慌之前成功逃脱，而又见证了没有迅速止损的同行如何身败名裂，他总结出了重要的投资经验：迅速止损。没有经历熊市的股民是难以深刻认识到这一止损原则的必要的。

纽伯格说：“我从 1929 年学到的知识极大地帮助我渡过了 1987 年股市崩盘的难关，也为我顺利渡过 90 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代的股市震荡做好了准备。我可能是唯一一个同时经历过1929年和1987年两次股市大恐慌之后仍然活跃在华尔街的人，而且我两次都没有闪失。”

我们有足够的理由相信，迅速止损原则让纽伯格逃离了数十次的灾难，从而保证了他80多年沉浸股市而立于不败，赢得“世纪长寿炒股赢家”的尊称。

具体案例而言，纽伯格也做出了迅速止损的榜样。纽伯格曾看好国际联合收割机公司的股票，从而大量买进。很不幸，他购买该股票之后，股价立即下跌，下跌，再下跌。这让纽伯格意识到自己投资失误了。于是，他很快抛掉了股票，幸好只蒙受了一点点损失。在止损原则的指引下，纽伯格以每股100美元卖掉了美国无线电公司的股票，要知道，这只股票最终降到了每股只值2美元的境地。

我们可以这么认为，大恐慌形成了纽伯格之后在股市上的操作模式：每当股市经历长期上涨之后，每当每个人都为财富增长而快乐之时，他就会担心股市下跌。大恐慌也让纽伯格坚持止损的原则更加坚定。

纽伯格认为，20世纪20年代的那场灾难最大的问题是许多人根本拒绝做现实主义者，即使股市迅速崩溃的势头明显他们还是不愿意承认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗伊·纽伯格的亏损

纽伯格的亏损是因为没有长期持有可口可乐，没有注意它的成长性。

1958 年夏，纽伯格大量买进美国电报电话可转换为普通股的债券，发行量为 10 亿美元，纽伯格买了发行量的 4%。他坚信多样化投资的安全性及高利润，在美国电报电话公司股价攀升之后，他觉得持有这种股票太多了。1959 年，他卖掉了一些投机仓位，寻找一种新型资源，即一种表现会超越大盘的股票。1960 年春天，纽伯格找到了小少女橙汁公司。

9 月，小少女被可口可乐公司接管。

接着纽伯格犯了在华尔街上最大的一次错误：失去了一次大好机会。他错误诊断了这家公司的巨大潜力。根本没有把它认真当做一家快速成长的公司看待，就把后来转化为可口可乐公司的小少女股票卖掉了。

纽伯格认为大部分炒股的老手都有一些像这样的遗憾，他永远都不应该卖掉它的。

沃伦·巴菲特在可口可乐上选择正确，事实证明，此举令他非常成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世纪炒股寿星有绝活

本章主要以罗伊·纽伯格作为案例，我们有必要把这个榜样人物交代得更清楚。

纽伯格 1903 年出生于美国，早年待在巴黎，大二就从纽约大学退学，从未在某个商学院里镀金的纽伯格有着神话般的履历，长达 70 余年的职业投资生涯无一挫败，他被美国投资界尊称为“炒股不败的世纪寿星”，他的高寿和美满的家庭更是众人艳羡的榜样。直到 107 岁，他依然坚持每天去公司上班。

如果投资界也有吉尼斯纪录，毫无疑问，他一定是最难以打破的“投资不败”纪录保持者。《金钱游戏》的作者亚当·斯密曾透露，纽伯格在 93 岁高龄时，每周仍在私人教练的指导下打三次网球；还常在公园里散步。

更具有神秘色彩的是，纽伯格有炒股绝活。曾经的助理吉姆·罗杰斯曾讲起过纽伯格的绝活。

> 纽伯格总会准时在开市前 5 分钟开始看《纽约时报》，然后突然跟他或者办公室里其他人说：“交易大厅里正有 10 万股 IBM 股票等着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出，去，用89.625美元买入。”罗杰斯和办公室里的其他人立刻就傻了，大家大眼瞪小眼面面相觑，都很奇怪，他是怎么知道的？他一直都坐在那里看《纽约时报》啊?！这简直太神了！在办公室的另一侧，股票行情自动收录机依然滚动播报股价，但纽伯格好像有第六感，对整个股票交易了如指掌。罗杰斯和他的同事立刻跑到楼下的交易大厅去查，果然有12.5万股IBM公司股票待售。

让他感到更神的是，无论纽伯格坐在办公室哪儿办公，他报出的股票数目与实际出售的数目之间只差几千股，几乎每次都能以最划算的价格买入。

罗杰斯承认，自已从没见过纽伯格拿正眼瞧过股票行情自动收录机。作为他的助手，罗杰斯只能这样认为，纽伯格是个大仙儿，在他身上具有某种非凡的超自然力。他在这一行干了几十年了，长期的经验和对市场的敏感让他闭着眼睛都能随便买卖股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯与巴菲特的唯一共性

1930 年，本名捷尔吉·施瓦茨的乔治·索罗斯生于匈牙利布达佩斯。14 年后，纳粹人侵匈牙利。作为纳粹占领区的一个犹太人，被发现就只有一个结局：死亡。因此索罗斯只有一个目标：生存。这个目标将陪伴他一生，这也是作为金融大鳄的索罗斯设定投资策略的根基。

在积累了数十亿美元的财产，生存已经明显不是问题的时候，“他仍然在不停地谈论生存问题”。索罗斯承认，他有“一点点害怕”再度身无分文，就像 17 岁时那样。“你认为我为什么会赚这么多钱?”在自己的多部著作中，索罗斯都会重复回答道：“我总是害怕自己将再次面临身无分文的处境，你知道的，一种让我无处生存下去的处境，我就会失去勇气。”

同在 1930 年，沃伦·巴菲特出生在一个离布达佩斯十万八千里远的地方，美国内布拉斯加州一个寂静而安宁的小镇——奥马哈。

他的父亲霍华德·巴菲特是奥马哈联合大街银行的一名证券推销员。1931 年 8 月，就在小巴菲特还有两个星期就要迎来第一个生日时，这家银行倒闭了。他的父

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亲既失去了工作又破了产，因为他的所有储蓄都随着这家银行一起烟消云散了。

和索罗斯一样，远离亏损是巴菲特投资风格的重要特点。

在我们关注的30名投资大师的建议中，可以发现，远离亏损最重要的原则就是止损法则。理由很简单，如果我们的本金亏损了50%，就必须翻倍才能回到最初的起点。如果年平均投资回报率是12%，需要花6年时间才能复原。

巴菲特经常提醒说："这多么浪费时间！如果最初避免损失，事情岂不是会简单一些。"

对普通投资者而言，投资只是副业。如果他赔了钱，他会用他的薪水、养老基金或其他财产填补他的账户，他几乎从来不在市场中赢回那些钱。对投资大师来说，投资不是副业，而是他们的生命，因此如果他赔了钱，他就失去了生命的一部分。

我们经常提到，格雷厄姆传递给巴菲特的投资铁律：

第一，永远不要亏损；

第二，永远不要忘记第一条。

其真实含义就是，莫放任亏损扩大化。

从儿时起就对亏损敏感，不放任亏损扩大化，这或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许就是操作法则完全迥异的索罗斯与巴菲特唯一的共性吧。

火鸡故事

几乎每一位投资大师级的人物都用过“止损原则”，都讲述过不止损的种种故事，不过，威廉·欧奈尔讲述的火鸡故事可以说最为精辟，最为有名。

故事是这样的：

有一个人布置了一个捉火鸡的陷阱。他在一个大箱子的里面和外面洒了玉米，大箱子有一道门，门上系了一根绳子，他抓着绳子的另一端躲在一处，只要等到火鸡进入箱子，他就拉扯绳子，把门关上。一天，有 12 只火鸡进入箱子内，然后有一只偷溜了出来。他想：“我等箱子里面有 12 只火鸡后，就关上门。”然而在他等第 12 只火鸡回到箱内时，又有一只火鸡跑出来了。他想：“我等箱内有 11 只火鸡后，就拉绳子好了。”可是他在等待的时候，又有三只溜出去了。最后，箱内一只火鸡也不剩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"放手让亏损持续扩大，这几乎是所有投资人都可能犯下的最大亏损"，这是出自投资大师威廉·欧奈尔的名言。

作为美国著名的成长性企业的投资大师，威廉·欧奈尔在他近50年的投资生涯中创造了许多骄人战绩。21岁那年，刚刚告别校园的欧奈尔以500美元作为资本，开始了生平第一次投资———买了5股宝洁公司的股票。1960年，威廉·欧奈尔在哈佛大学的管理发展所进行研究工作时，便开始研究美国历史上所有涨幅最大的股票所具有的特点。

投资大师小传

威廉·欧奈尔

1933年出生于美国的俄克拉何马州，1963年他创立威廉·欧奈尔公司，年仅30岁便买下纽约证券交易所的交易席位，创下了拥有纽交所交易席位的最年轻纪录。运用自己创立的CANSLIM投资法，创下在26个月内大赚20倍的记录。

在《至高无上：来自最伟大的证券交易者的经验》一书中，欧奈尔被列为5位最伟大的证券交易者之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，欧奈尔投资成绩甚佳，但真正得来投资大师名声还是1963年创建威廉·欧奈尔公司之后的事。后来欧奈尔创办了和全国性商业报纸《华尔街日报》竞争的《投资者商业日报》，1988年，他出版的《笑傲股市》成为当年度全美最畅销的投资类书籍并几次再版，他讲述的火鸡故事即出自这本畅销著作，在这个过程中，他创立了CANSLIM投资系统。

欧奈尔的CANSLIM系统被美国个人投资者协会认为可以与林奇、巴菲特的选股系统相媲美。著名心理学投资研究专家范·撒普博士在名作《通向财务自由之路》中，反复提到的涉及基本面分析的两个系统是：欧奈尔的CANSLIM系统和巴菲特的公司模型。可见，欧奈尔在投资界的赫赫大名。

欧奈尔曾提及自己开始学习股票投资的时候，“买了相当于一个图书馆，共计有2 000本关于投资的书籍”，不过翻阅完之后，他认为“非常棒的只有大约8本”。欧奈尔忆起当年学习投资时说：“对我有帮助的第一本书籍，是杰拉尔德·勒布写的《投资生存之战》。”因为这本书的作者杰拉尔德·勒布是坚定止损派，他的一贯主张是必须在10%之内止损。

回到火鸡故事中，欧奈尔用它来解释为什么大部分投资人无法在亏损时做出止损的决定。他认为止损是投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资的第一要义，是最重要的原则，这也是他在著作中反复强调的。**“你必须保护自己的投资账户，特别是当你用客户保证金账户来投资的时候，止损绝对是个关键。”**

鳄鱼原则

和欧奈尔的火鸡故事同样精辟传达出止损要义的是维克托·斯波朗迪的鳄鱼原则。

投资大师小传

维克托·斯波朗迪

专业证券操盘手，华尔街的风云人物，曾被《巴伦周刊》誉为“华尔街的终结者”。他做了31年的资金管理人。1978年—1989年，他连续12年投资盈利，没有任何一年亏损。

维克托曾尝试将自己的交易系统形成连锁店的模式，为此花费5年时间训练38位人士，最终5人脱颖而出，全部自立门户。

被媒体称为“华尔街的终结者”，自有他的传奇之处。维克托的交易生涯起始于1966年，在其专著《专业投机原理》一书中，他最愿提及自己最辉煌的一幕：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“从我1971年开始独立交易以来，截至1988年1月停止从事例行的盘中交易为止，我的交易账户不曾在任何一年发生亏损。”

年少的维克托曾是一位玩扑克牌的高手。为了练习玩牌的技巧，他随身都带着一副牌。与女朋友看电影的时候，“我的左手会练习单手切牌，而右手就放在每一个16岁男孩与女孩子看电影时所应游走的位置。”“在16~20岁之间，我的收入颇丰，这主要来自于扑克赌局与牌技魔术表演。”

我们还知道，维克托·斯波朗迪在雷曼公司工作时，利用学会的扑克牌记忆法，熟记纽约交易所挂牌交易的1 458只股票代码。后来就是靠这样的本领，成功应聘了交易员的职位，从而走上专业炒股生涯。

我们还知道，维克托·斯波朗迪的《专业投机原理》是一部大块头研究专著。

这些介绍完毕之后，是时候了解维克托的鳄鱼原则了。

维克托的一个交易法则被称为鳄鱼原则。这来源于鳄鱼的吞噬方式：猎物越试图挣扎，鳄鱼的收获便越多。假定一只鳄鱼咬住你的脚，它会咬着等待你的挣扎。如果你试图用手臂挣脱你的脚，它就会趁机同时咬住你的脚与手臂。你越挣扎，便陷得越深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，万一鳄鱼咬住你的脚，务必记住：你唯一的机会便是牺牲一只脚。

若用市场的语言表达，这项原则便是：当你知道自己犯错时，立即了结出场！不可再找借口、期待、祷告或采取其他任何动作，赶紧离场……不可试图调整头寸、避险或其他无谓的措施，赶紧认赔出场！

炒股亏损的重要原因，是因为人们在交易之前，并没有为自己设定属于自己的交易准则。维克托·斯波朗迪的建议提醒我们：知识本身绝对不是成功的保证。除了知识，我们还需要一套执行知识的管理计划以及严格遵守计划的心理素质，这样才可以免除情绪的干扰。

维克托·斯波朗迪的亏损

我的交易生涯起始于1966年，当时我在华尔街担任报价的工作。我为自己设定一个目标：在非常稳定的情况下，经年累月地赚钱。从1971年开始独立交易以来，截止1988年1月停止从事例行的盘中交易为止，我的交易账户不曾在任何一年发生亏损。

我在雷曼兄弟公司学到一条我永生难以忘怀的经验。由于我负责登录账目，因此我相当了解他们赚了多少钱。有一天登录账目时，我发现雷曼兄弟公司不断为其信托基金买进超级电子的股票。当时我对投资尚懵懂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无知，我猜想这家大投资机构应该了解自己在做什么，所以打电话给一位朋友，朋友听信了我的说法，他以每股 44 美元的价位买进不少股票。在随后的几个月之内，我无助地看着股价一路跌至 30 美元。这位朋友最终卖出了所持有的股票，亏损 3 万多美元。

我当时的感受远甚于我个人的任何损失。

这是我最后一次建议朋友买进某只股票，但很不幸却不是最后一次误信别人“应该知道自己在做什么”而建立头寸。

然而，我确实学到了一个教训：不可基于帮助朋友的立场，免费提供任何有关市场的建议。在职业的立场上管理他人的资金，这种情况可以接受的，即使这个人是你的朋友也是如此；如果发生亏损，这只不过是职业上的协定。然而，当你认为是在帮助朋友而提供建议时，又完全是另外一回事——实际的结果通常是伤害而不是帮助。



伟大的投资者都懂得止损

股海沉浮，世事无常，因此无论我们多么勤奋、多么专业，犯错仍是必然的，亏损是炒股人士的共性。如果我们发现事实与先前了解的不相符合，就要迅速接受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失，干净利落地处理损失。

威廉·欧奈尔愿意向杰拉尔德·勒布称师，在接受采访时，欧奈尔喜欢推荐勒布的《投资生存之战》。威廉·欧奈尔曾说，在勒布撰写《股市利润之战》一书时，他有幸与勒布见面。勒布告诉欧奈尔，在他的股票跌价超过购买价的10%之前，他就想要卖出股票。

杰拉尔德·勒布是一位安全度过1929年股灾的投资家，他发现1929年股市实际上在9月3日就达到了最高点，这比大崩盘开始几乎要早了整整2个月。

勒布于1921年开始证券投资，他从父亲那里继承了13 000美元的遗产，这笔钱便是他炒股的起始资本。随着对股票交易兴趣的增长，他发现自己也很喜欢写作，便有了投资经典之作《投资生存之战》的问世。

《投资生存之战》出版一年内即卖出20万册，回想到出版年份是1935年，我们能推测知道，在这本书要上架的时候，另一本关于投资的经典之作也将出版，它就是格雷厄姆的《证券分析》。

尽管格雷厄姆被视为价值投资之父，并被视为长期投资者，但其实上，他也非常严格地要求自己冷静地分析损失，就像许多交易者一样，他设定了自动检测体系，也把止损线设在10%的水平。

其实，罗伊·纽伯格、伯纳德·巴鲁克等投资大师

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也都是这么做的。

美国第一位通过炒股成就百万身家的大师巴鲁克通过叙述亲身经历的挫败，希望其他人可以从他的错误中获得有益的启发。但他说：“我必须坦白，我对于我可以给出的任何建议会有多大效果，还是有些怀疑。不管怎样，只有当我们自己也犯下同样错误，那些错误的教育意义才会充分显现出来。”

既然没有权威的投资理论让我们炒股战无不胜，掌握止损原则就成了投资法则的重要一环。

巴鲁克提醒说，一个人可能犯的最严重的错误就是盲目地持有，拒绝承认自己错了。有时一个人研究一只股票研究得太多了，自认为对它已经非常了解、可以战胜市场上的对手。他会觉得自己是专家，不妨去碰那些普通人不敢碰的股票，而此类盲目自信最终成为执行止损原则最大的障碍。

在自传中，巴鲁克讲述了自己是如何艰难地学会平仓止损的。

巴鲁克认为投资者应有两手准备，以便随时转身离场，只要树立正确止损的意识，即使每 10 次只做对三四次也会成为富翁，“你选择的股下跌了，说明选择是错误的，这时不能怀有侥幸心理，应该果断跳出去。”巴鲁克就是在最后关头（1929 年股市大崩盘）进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"惊险一跳"，才从而得以全身而退，可以说，这是止损原则指导下的成绩。

止损违背人性

止损原则说时容易做时难，相信大多数投资者都有过在设立止损线却没有及时止损而损失较大的经历。这里，有必要引出投资界知名的涨跌"二倍心理反应"论。要知道，止损，其实是要违背心理规律，违背人性的。所以说，能成功执行止损原则，是炒股高手才能有的作为。

两位以色列裔心理学家，普林斯顿大学的丹尼尔·卡尼曼和已故斯坦福大学的阿莫斯·特沃斯基证实了一个有趣的心理现象：**人在遭受损失时，心理上受到的影响是挣到同样多钱所带来心理影响的两倍。**这便是"二倍心理反应"论，简单的理解就是：失去 100 元造成的伤害需要获得 200 元才能弥补。

行为金融学专家用了一个专门的术语——"损失厌恶"，来描述投资者而对收益和损失时的不同心理敏感度。

"损失厌恶"不仅妨碍人们买进好的股票，还会影响到投资者出售股票。假如我们的投资组合中有几只股票，有些已经赚钱，而有的却在赔钱。我们发现，大多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数投资者似乎都舍不得卖掉赔钱的股票，相比之下，他们宁可卖掉那些已经上涨的个股。

这是什么原因呢？“如果你持有的一只股票已经下跌，”芝加哥大学商学院金融和行为科学教授理查德·泰勒说，“但不到真正卖的时候，你是不会把它算在你心里的账目内的。”这种自欺欺人的现象印证了行为金融学中“心理账户”的概念，投资者常常用这种方式来为自己的决策失误寻找某种心理平衡。

行为金融学家一直提示：投资者要止损其实是一件心理上很艰难的事情。在对许多成功投资者进行研究后发现，不具备接受亏损的能力是阻碍投资者成功的最大障碍。止损是对人性的挑战，这种做法和人的本性不符，需要不断地实践才行。

三大止损建议

我们重新回到华尔街巨熊利弗莫尔的案例中来。利弗莫尔的人生经历了四次破产。1940 年 11 月，他的人生走到了悲惨的终章：在曼哈顿的一家饭店大醉后，利弗莫尔给他的第三任妻子写了一封 8 页纸的信，文中称“我的生活是失败的”，然后在饭店衣帽间自杀身亡，身后留下的财产不足 10 000 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一位投资大师江恩剖析了利弗莫尔的灾难性结局。江恩认为利弗莫尔是个有信用的人，他虽然屡屡破产，但只要恢复元气，一定还债（包括欠江恩的钱）。但江恩认为这位大炒家的弱点之一是他除了学习如何赚钱之外，什么都不学。他从不学习保存资金的方法，所以当他赚了一大笔钱以后，就不再稳妥地进行交易。

也就是说，利弗莫尔最重要的个性是贪婪，而不是止损。

虽然，过于贪婪让利弗莫尔遭受了灭顶之灾，但正因为惨重的炒股亏损经历，让利弗莫尔关于截断亏损的建议更加可贵，以下是利弗莫尔临终忠告：

第一，确定你的止损点。如果损失超过 10% 的界限，就应该主动将股票抛出。

第二，绝不要平摊损失。当你在 30 元买进一只股票，而它后来跌到 25 元时，就不要为了平摊你的价格再买进这只股票了。它没有按你的预期而表现，这足以证明你的判断是错误的。赶快接受你的损失，退出来。

第三，时间止损。如果一只股票的走势对你不利，在它达到某个点时，就停止这笔交易。同样，如果一只股票在确定的天数内没有按你的愿望去表现，也应该停止这笔交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一致性获利能力假想

维克托的经验是从来不执著于大捞一票的机会，他的首要任务是保障资本，其次再追求一致性的回报，然后以一部分获利进行较有风险的交易。我们除了能从维克托·斯波朗迪的鳄鱼原则中有所启发，他介绍的“一致性获利能力”也提供了实际操作参考。

维克托认为，如果资本要稳定增加，必须要有一致性的获利能力。因此，我们必须衡量每一项决策的风险与回报的关系，根据已经积累的获利或亏损评估风险，这样才能增加一致性的胜算。以下是他详细的建议：

> 如果我是一位年轻的股民，拥有5万美元的资金交易商品期货，我最初的头寸不会超过总资本的10%，也就是5 000美元，并设定停损而将潜在的损失限制在10%～20%间，即500～1 000美元之间的损失。换言之，根据这项设计，我的亏损绝对不会超过总风险资本的1%～2%。如果第一笔交易发生1 000美元的损失，则此笔交易的头寸将减至4 000美元，并将潜在损失设定在400～800美元间。依此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类推。

从另一方面来说，如果我第一笔交易获利 2 000 美元，我将存入银行 1 000 美元，并将次笔交易的头寸增至 6 000 美元，这将增加我的起始风险资本（5 000 美元）的 20%，而实际风险资本也增加相同的金额。依此方式，即使我下一笔交易发生亏损，就整个期间来说还是有获利的。如果我对行情的判断有 50% 的正确机会，则这种交易策略将可以创造相当可观的回报。假设我最多只接受 1∶3 的风险/回报比率，即使我每三笔交易仅有一次获利，我的收入仍然相当可观。换言之，如果你每一笔交易可能的回报至少是客观可衡量之潜在损失的三倍，长期下来，你便可以维持一致性的获利能力。

有一项交易法则这样说："迅速认赔，但让你的获利持续发展。"我对该法则的解释是："任何既有的获利都不可再损失 50%。"

止损与不止赚

就算研究再深再透的股民也无法预见未来的风险，因此难免出现投资损失或被套的时候。遇到这种情况正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常可以有两种选择，**一是坚持捂股**，倡导者是巴菲特，他对已制订的投资计划轻易不做更改。他的理论是：如果你不能在股价跌去一半后，仍能从容不迫地执行计划，那你是不适合做股票投资的。

巴菲特有理由这样做，因为他每购买一只股票都要动用十多个投资专家反复研究长达几个月甚至数年，这样慎之又慎地选股，当然充满自信。

另一个办法更适合广大散户，那就是止损，也就是割肉。

止损不止赚，这一句话的华尔街版本是：截断亏损，让利润往前奔跑。在20世纪20年代利弗莫尔的有关建议中就提到"让利润奔跑"。他说："一定要把获利股留在手里，只要这只股票表现对头，就不急于实现利润。只要整个市场和这只股票没有给你担心的理由，就让它奔跑吧！"

香港股神曹仁超把"止损不止赚"奉若神明。这句话，曹仁超的具体解释是"**任何时刻只要损失10%～15%就必须行使止损，至于赚钱则怎么多也不算多。**"看起来简单的一句话，背后其实蕴涵大智慧。

止损不止赚的结果是，控制亏损的幅度，比如每次10%，而赚钱的股票则达到30%或40%，一次的盈利就可以覆盖三四次的亏损，长期下来就能获得较大的盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利。两者的另一个不同之处在于，止赚不止蚀的做法会因为亏损过大而侵蚀心灵，多次大幅亏损会挫败投资者的信心，而止损不止赚则能保持平常心，保持交易所必要的理性。

如果理解了止损不止赚，也就理解了买涨不买跌的趋势投资法。买涨不买跌是趋势投资法的真谛。只有买涨（即已经赚钱的股票）才能继续赚钱，而买跌（已经亏损的股票）的话可能亏得更多，可能会因为判断错误或者所买公司管理层存心欺诈投资者等等，从而导致巨亏。

有关止损不止赚的操作原理，曹仁超有更具体的说明：“**只选择股价略破10天移动平均线的股份去买，不买那种在250天、50天移动平均线之下的股份，尤其是选略跌穿10天线支持者。**”

对于这两句经典对子，是否适合于中国内地的股票，曹仁超告诫股民说，不能机械应用这个理论，他的经验来自于港股市场，A股波动情况跟港股有很大的差别，具体的止蚀比例需要个人自己去探索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你不可不知的投资经

师徒关系

名师出高徒：纽伯格和罗杰斯、索罗斯和德鲁肯米勒、格雷厄姆和巴菲特

在一次电视访谈节目中，吉姆·罗杰斯认为罗伊·纽伯格是他在投资领域的师傅。这让纽伯格很是惊讶，但也很是高兴，虽然罗杰斯只做了自己半年的助理。

斯坦利·德鲁肯米勒则被认为是索罗斯的高徒，连“做一头勇敢的猪”这一名句，都被认为是由索罗斯点拨而来。

当然，众所周知的是，巴菲特是格雷厄姆的学生。因为看了《聪明的投资者》一书，巴菲特报考了格雷厄姆的研究生。而且在巴菲特研究生毕业后，他最大的愿望就是进入格雷厄姆的公司工作，哪怕是零薪水也愿意。

可惜，格雷厄姆还是拒绝了巴菲特的请求，直到巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

菲特在父亲的公司工作了两年之后，格雷厄姆才接受了巴菲特的加盟申请。

雇用关系：富达基金培养的林奇和波顿

雇用关系，某种程度上，就演变成了师徒关系。

提及同时代的才俊，彼得·林奇最欣赏两个人，一是华人投资天才蔡至勇，一是内德·约翰逊。

在20世纪50—60年代，蔡至勇在华尔街迅速崛起，在不到30岁的年龄便创立了富达基金旗下的第一支出色的成长基金，并以快速短线投资的风格创立了自己的名声。蔡至勇当年打造的Primerica公司最终与花旗集团前任主席桑迪·韦尔的商业信用公司合并，并最终演变成今天的花旗集团。

内德·约翰逊又叫爱德华·约翰逊三世，是现今的富达集团掌舵人。从1963年到1977年，内德一直运营着著名的富达麦哲伦基金。1977年，他成为公司的主席和CEO，直至今日。

彼得·林奇是富达基金的雇员，后来就任麦哲伦基金经理。

林奇当高尔夫球童的时候，认识了来打球的富达基金总裁乔治·苏利文，是他促使了林奇得到了在富达的工作机会，这个机会最终使林奇成为历史上最伟大的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金经理，这是投资界的一段职场佳话。

安东尼·波顿也是在富达集团的下属基金公司取得杰出成就，从而打造了投资大师名声的。

与林奇、波顿类似，被誉为“新兴市场教父”的马克·默比乌斯也是在他人的平台上打造了超级名声。1987年默比乌斯加入邓普顿集团，当时的职位是邓普顿新兴市场基金总裁，现在的职位是邓普顿资产管理有限公司执行主席，管理了约200亿美元的新兴市场股票资产。

我们都知道，约翰·邓普顿是邓普顿集团的创始人，被誉为全球最具智慧以及最受尊崇的投资者之一，被《福布斯》称之为“全球投资之父”。

父子传承：约翰逊家族、费雪家族和戴维斯家族

还有一类师徒关系，就是父子间的传承。

内德·约翰逊把富达集团打造成全球最大的共同基金公司，这一壮举就是站在父亲爱德华·约翰逊二世这位巨人的肩膀上完成的。

1930年，富达基金创立，不过，约翰逊家族并不是这个基金的创始人。1943年，爱德华·约翰逊二世被选为富达的主席和富达基金的管理人，此后，在爱德华·约翰逊二世的管理下，富达投资公司成为了巨型基金公司。目前，内德·约翰逊的女儿阿比盖尔·约翰逊是富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达集团的三号人物，又一代家族传承的故事即将上演。

成长价值投资之父菲利普·费雪的小儿子肯·费雪，也是一名杰出的投资经理，可谓子承父业。肯·费雪是费雪投资公司CEO，著名基金经理，他还是一名畅销书作者，先后出版了5本投资类书籍。肯·费雪在20世纪70年代发明出市销率作为投资的主要核心指标，至今这项指标已成为证券注册分析师考试的必考项目。因为投资获得了巨大财富，肯·费雪在2008年福布斯全美富豪榜上名列第281位。

投资领域，最为知名的家族传承应该是戴维斯家族。据约翰·博格在《长赢投资》中介绍：自1970年至2005年的335只基金，只有三只在35年内持续实现超越市场大盘2个百分点以上的年收益率，其中一只便是戴维斯基金。

第一代雪拜·柯伦·戴维斯，在20世纪40年代即是美国著名的投资人。第二代雪拜·戴维斯，在1969年开始经营戴维斯纽约创投基金，此后的28年中，有22年维持击败市场的表现。

第三代的克里斯·戴维斯及安德鲁·戴维斯也已成为华尔街著名的基金经理。在《赢家：华尔街顶级基金经理人》这本书中，第三代的克里斯·戴维斯走上了前台，作为杰出的大型基金经理收录至顶级基金经理行列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章
不理性

- 大脑天生“不理性”
- 群体盲动
- “收获”危机
- 克服“近因律”
- 散户王的理性反思
- 心理学造就90%的行情
- 理性炒股策略1：遏制贪婪
- 理性炒股策略2：耐心持股
- 理性炒股策略3：截断亏损与只吃八分饱
- 理性炒股策略4：多学科思维

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“我怎么能这么愚蠢呢？总是过早买入或过早卖出股票呢？”如果从来没有如此痛心地对自己咆哮过，那么你肯定不是真正的投资者，也还算不上炒股大军中真正的一员。

华尔街巨熊、投资界悲剧人物杰西·利弗莫尔认为，投资的三大难题分别是：时机、资金管理和情绪控制，其中情绪控制最为重要；大投机家科斯托拉尼认为，心理学造就90%的行情。再看学术上的趋势，2002年的诺贝尔经济学奖授予了丹尼尔·卡尼曼，以奖励他在“行为金融学”上的开创性成就。卡尼曼以及其他心理学家告诉我们，进行投资决策时，我们的头号敌人就是自己。

在人类的诸多行为中，没有任何事情能像炒股那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，让很多聪明人都显得愚蠢至极。

利弗莫尔曾有一次炒棉花的巨亏经历。他在一周之内买进卖出重复操作5次，都与市场趋势背离，他的情绪受到彻底的触动，一气之下向自己的经理人下令，让其在第二天将棉花行情报价去掉。这让他错过了接下来高速上涨的行情。

事后，他总结道："仅因为自己判断失误，就纵容自己动怒，这种情绪是投机操作最该避免的。"

还有，吉姆·罗杰斯、曹仁超等人都曾陷入绝境，都是因为在不冷静、不理性的情况下操作股票。他们的第一次破产经历都是由于在上一次操作中取得了绝佳成绩，而相信自己已具慧眼，草率地全盘投入、满仓操作，终至巨亏。

不幸的是，在股票市场上，过去不能说明未来。曾购买过业绩最好的股票或基金只是反映过去的成功，只能反映出过去的智慧，而这种智慧常常是错误的。

心理学家还识别出投资者的另一种倾向：控制的幻想，即常常天真地幻想自己拥有一种并不存在的控制力。我们在炒股过程中，就经常幻想自己有操控市场的能力。这些都是非理性的重要表现。

虽然在本章中我们要表达的是理性炒股的重要性，但专家们的研究显示：我们的大脑天生"不理性"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大脑天生“不理性”

大脑常常会驱使我们做出非理性行为，这些行为在情感上无可厚非，它让我们成为有血有肉的人。然而，人类大脑的使命，就是尽可能帮助我们求得生存，规避危险。深藏在我们大脑中的情感回路，会本能地让我们去憧憬和追求一切具有回报色彩的东西，同时规避任何可能的风险。

美国财经作家贾森·茨威格发现了一个新的研究领域，一个把神经学、经济学和心理学融为一体的新型领域，他发现通过这个新的研究领域，我们能从生物的本能层次去认识投资行为的原动力 。

在专著《当大脑遇到金钱》中，贾森·茨威格引入神经经济学原理，剖析了人类的大脑是如何评价收益、衡量风险和计算概率的。

把投资理论与实践结果对比来看，我们会有惊人的发现。

> 理论认为：越是紧密跟踪自己的投资，赚的钱就越多。实践则是：随时跟踪所持股票消息的投资者，收益率低于那些不管不问的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者。

理论认为：在投资上投入的精力越多，赚的钱就越多。实践则是：一般来说，“专业”投资者的投资业绩与“业余”投资者毫无差别。

贾森·茨威格得出的结论是：现实生活中，投资大脑并不是我们想象的那么完美，它与我们所谓的具有有效性、一致性和逻辑性的投资理念相去甚远。

如果仔细思考此类命题，你我就会发现，我们很可能比自己想象的要愚蠢得多。此时需要做的，就是约束自认为聪明的大脑，只有这样，才能避免试图去超越大盘的徒劳。

贾森·茨威格的研究还表明，对于一个因为投资而赚钱的人，他的神经活动和瘾君子并没有什么实质性区别。在同一种刺激连续重复两次之后，我们的大脑会自发、不可控制、下意识地去期待第三次刺激的出现。

这也可以解释，为什么初涉股市不久即获取巨大收益的吉姆·罗杰斯和曹仁超，很快就沦入破产境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

群体盲动

最能证明巴鲁克实力的，莫过于他能够在1929年大危机到来前夕顺利逃顶。最让投资教父格雷厄姆耿耿于怀的也是：巴鲁克成功逃脱1929年大崩盘，而自己却深套其中。

巴鲁克回忆起1929年大危机前夕的情形，随着股价的飞涨，人们已经忘记了“2+2=4”这种最基本的东西，甚至华尔街擦皮鞋的小孩都开始向他推荐买进股票，令他不得不相信该是脱手离场的时候了。

正由于大危机，巴鲁克对群体的盲动有了更深切的体会。他认识到，作为有独立思考能力的个人，人们通常是明智而富有理性的。但当成群结队、情绪相互影响时，却全变成了一伙笨蛋，老是在股市上涨时过于兴奋，而在它下跌时又过于沮丧。巴鲁克讥讽道：“股市存在的目的就在于把尽可能多的人制造成傻瓜。”

个体的大脑天生不理性，加之群体盲动的影响，炒股巨亏便防不胜防。人数越多，人们常常感到越安全。在身边充斥投机泡沫，周围朋友都在吹嘘自己的股票利润时，投资者很容易受这种乐观情绪感染。同理，在恐慌蔓延之时，大众又轻易地抛售自己廉价的优质股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直以来，群体的盲动仍在股市中以各种翻新的形式周而复始地上演着，互联网泡沫如此，房地产泡沫亦然。事实上，“群众永远是错的”，是巴鲁克投资哲学第一条。巴鲁克于是乎相信，既然群众永远都是错的，那么要想在投资中获利，非得与大多数人反向操作才行。

投资大师中，很多人被称为逆向投资大师，巴鲁克、约翰·邓普顿、巴菲特……几乎每一位大师级的人物，都习惯于勇敢逆势操作。

巴鲁克很多关于投资的深刻认识都是从“群众永远是错的”这一基本原理衍生而来的。比如，巴鲁克主张一个非常简单的标准，来鉴别何时算是应该买入的低价和该卖出的高位：当人们都为股市欢呼时，你就得果断卖出，别管它还会不会继续涨；当股票便宜到没人想要的时候，你应该敢于买进，不要管它是否还会再下跌。

巴菲特常说：“**在大众贪婪时要缩手，在大众恐惧时要进取。**”这方面而言，巴菲特和巴鲁克两位大师在投资理念上都是相同的。

了解我们的心理是多么脆弱有助于规避愚蠢的投资。

投资者很容易相信自己是个投资天才。在股市泡沫最严重时，甚至有少部分投资者放弃了正常工作，投入到频繁的每日交易中。所有这些策略最后都以灾难性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后果收局。频繁交易的短期投资者毫无疑问比买入并持有的长期投资者收益率更低。作为行为金融学的顶级专家、加州大学教授特伦斯·奥登建议：“如果想进场交易，问一下老婆的意见吧，原因就在于从心理学上，女士不像男士那样过分自信。”

“收获”危机

市场充满着变化，炒股大众受非理性行为的驱动。这种行为的例子是对好消息或坏消息的过激冲动，投资者往往依据极少的信息或预感去买卖股票。另一个例子是对心仪的股票过高估价，同时，往往低估不再心仪的股票。

所以，利好消息对“最差的”股票的业绩推动要远远大于对“最好的”股票的业绩推动；而利空信息对“最好的”股票的冲击要远远大于对“最差的”股票的冲击。

其他方面的心理反应还有对损益的态度。对于损失，投资者一般会表现出失望和悲观。当投资者损失掉货币时，他们会坚持持有股票资产，直到心理平衡被彻底打破。

市场过度反应的例子是危机期间的极端反应。比如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“9·11”恐怖事件反应就是一个例证。“9·11”恐怖事件发生后，投资者认为公众将不再乘飞机旅行，因此，所有与旅行相关的股票都受到了打击。

《纽约时报》称大卫·德拉曼为“大家”，《巴伦周刊》称他为“教授”，在华尔街他是人人知晓的“反叛之王”。在《赢家：华尔街顶级基金经理人》的排名中，他是作为大型基金管理者中的佼佼者来介绍的。

当时，大卫·德拉曼是博彩业股票的购买者。“博彩业股票受到了很大的打击，但是，由于博彩业良好的财务状况和市场极端的过度反应，我们便可以以非常便宜的价格购买博彩业股票。”此后，仅仅几个月，大卫持有的博彩业股票的账面价值就翻了一番。

大卫·德拉曼谈到他对第二次世界大战以来发生的11次重要危机的研究：“6次是政治危机，另外5次是金融危机，每一次危机发生一年之后，市场行情都会平均上升25.8%，两年后，市场行情平均上升37.5%。在危机期间，卖出股票并非一个好的选择，而购买价格便宜的股票却恰逢其时。”



克服“近因律”

心理学有一名词叫“近因律”，指的是发生时间越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



近的事情，记得越牢固。

或者说，人类依赖近期结果而不是以长期经历对可能性做出有倾向性的判断。也许你会感到不可思议，人类怎么能像猕猴那样思考呢？但至少在这类决策问题上，我们的做法绝不比猕猴高明。在现实世界里，我们找不到任何符合逻辑的依据证明：近期发生的事情会对未来有所影响。

加州大学金融教授特伦斯·奥迪恩曾对美国家庭交易过的300万只股票进行了研究，得出的结论是：一般来说，投资者会因为近期股价的持续上涨而买进某只股票，而并非只有前一天的暴涨才能提高投资者的买进热情。因此，促使投资者买进股票的动力，是近期的上涨以及他们所感受到的某些长期“趋势”的共同作用。

芝加哥商品交易所名誉主席利奥·梅拉梅德则提醒说，**我们的每一笔交易必须各自独立，你不能让前一次败绩影响到下一次尝试，否则你会重复前次的失败，而交易者这绝不应该受这一心理影响。**每一笔交易必须自行负责，它们各自为政，互不干涉，一旦结束就完结了。

利奥·梅拉梅德有“金融期货之父”这一尊称。在1967—1971年担任芝加哥商品交易所第一任主席期间，梅拉梅德先生积极倡导外汇期货，并成功地推出全球第一个金融期货交易市场——国际货币市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一次采访中，记者问想要成为一名成功的投资者，需要具备哪些要素？利奥·梅拉梅德认为个人心理结构的重要性胜过其他任何因素。

"很明显，如果你经过投资训练，大有裨益；如果你受过良好的教育，大有裨益；如果你资金雄厚，大有裨益；如果你身材高大，可以在交易池内窥探到别人手中的头寸，大有裨益；但是这些还不够，关键因素还是取决于你的心理结构。"

利奥·梅拉梅德认为，我们的内心一定要除掉自我，一个把自我高高挂起的投资者很难成功。炒股过程中我们会不时地犯错误，如果因为爱面子不承认"我错了"，那么将会遭受重挫，导致亏损，甚至会崩溃。他认为，投资者必须具备自我诚实的品性。

利奥·梅拉梅德认为，成功投资者需具备这样三个要素：

首先，愿意承受风险。

其次，有承认自己犯了错误的勇气。

再次，必须从情绪中摆脱出来，不要把失败的情绪带到下一次交易中去，这样无疑会损害新的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



散户王的理性反思

投资大师小传

尼古拉斯·达瓦斯

舞蹈演员，股票走势的箱体理论的创立者。尼古拉斯·达瓦斯1920年出生在匈牙利，1951年来到美国，鬼使神差进入炒股行业。在进入股票市场6年半的时间内，赚到的利润超过了200万美元。专著《我如何在股市赚了200万》8个星期内卖出20万本，达瓦斯被尊封为散户王。

尼古拉斯·达瓦斯是国际职业舞蹈团的一员，在1952年的一次演出中，主办方的经费见紧，用一只股价在1美元以下的股票共6 000股作为酬劳。两个月后，达瓦斯发现股价上升到了每股1.90美元，卖出股票净赚8 000美元。他惊讶于这种交易的获利潜力，开始迷上了股票市场。

经过备受折磨的盲目期、亏损期之后，达瓦斯在专著中表述：投资者在交易中亏损的原因是无知，以及迷信能够透过神奇方法而不是理性方法来解决问题。他认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，当需要他们思考的时候，他们却太过依赖于感觉。他坚信客观性、心理状态、时机是炒股成功的三大条件。

作为散户最可借鉴的投资成功者，达瓦斯的成长经验尤可借鉴，他历经三个阶段的转换，成了专家级炒股者。

炒股第一阶段自然是关注周围人推荐的股票，正如很多新手一样，这种随意的系统并没有好的结果。尼古拉斯·达瓦斯陷入频繁交易的怪圈，曾一度持有 30 只股票，战绩非常糟糕，每周平均损失 100 美元。

此后，达瓦斯开始自己研究信息，订阅股市资讯，关注财经信息，进入炒股第二阶段。

在这个阶段，他开始盲目购买专家推荐的股票，又亏了不少钱。

为了更好地了解交易所语言和华尔街的言论，达瓦斯开始尽可能地阅读所有关于股票市场和投资的书籍。他曾说，自己阅读了超过 200 本股市和伟大投机者的书籍。

他决定按照市场自身行为来采取行动，并开始认真地研究股票间价格变动。他通过研究过去的股市指南和价格图表寻找某种模式、价格行为和它们的实际表现。

他继续将基本面分析和技术分析结合在一起，后来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形成了他的“箱体理论”。如此便进入了他炒股的第三阶段，自我炒股模式形成的阶段。

通过对股票价格变动的研究，他发现：股票会在某些范围内交易活跃，他发现，价格与增长的交易量的结合是推动股票前进的一个有力的需求来源。在这种趋势中，股票将在一系列被他称为“箱体”的结构中移动。比如，一只股票将会在最高点和最低点（如 35 美元和 40 美元）之间跳跃，那么这只股票就形成了 35/40 箱体。

如果股价超过了上例中的顶点位置 40 美元，特别是伴随着交易量的增长，他就会购买该股。这种迹象向他证明了股票已经准备好向下一个层次的箱形移动，并具有价格上升的足够需求。如跌破箱底，他将立刻抛出所持股票。股票“箱体理论”是短线操作法宝，为后来炒股者广泛使用。

多年来，达瓦斯总结，要想成为一个成功的交易者必须遵从自己的纪律，控制自己的情绪。

当他第一次赚到了 50 万美元利润的时候，他曾一度开始自负，犯下影响严重的大错。

那时，他为了更接近市场行动而搬家靠近华尔街（离交易所只有 0.8 公里）。他远离自己单独交易的方式，心烦意乱，转而听取他人意见。在几个星期里就亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损了10万美元，这时他开始过度交易，在绝望中交易，后来他的情绪完全地失控了。

幸运的是，达瓦斯及时发现了这一点，决定返回巴黎，抽身继续安排自己的演出工作。发现这个过于受情绪干扰的错误之后，他使自己的交易系统恢复到正确的位置，重新遵循那些早前帮助他造就第一个成功转折点的规则。

随着他建立起包括技术性的基本面分析法和“箱体理论”的达瓦斯交易方法。他认识到以下事实：

1. 大概只有一半的时间是正确的；
2. 需要降低自己的风险；
3. 不得不控制自己的骄傲和自负；
4. 对任何股票和特殊的理论没有偏见。

为了防止自己过于情绪化地操作，达瓦斯会写下买入和卖出每只股票的理由。如果他在某次交易中遭受到损失，他也会写下自己认为导致这次失败的理由。通过写下这些理由并对他们进行研究，他为未来做了更好的准备，避免再次犯错。他把它称为“失败原因表”。直面自己的损失并通过书写的方式加以回顾和发现是所有这些伟大的交易者共有的关键特点。

从达瓦斯的经历和经验来看，我们认为，炒股者必须要学会控制自己的情绪，尤其需要控制恐惧心理。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们开始赔钱时，他们就感到害怕了，他们的判断力也减弱了。这就是人的本性，特别是在股市进行交易的时候。贪婪、恐惧和希望，所有这些都会使投机者精疲力竭。经过几次失败和灾难之后，投资者就会变得士气低落、沮丧、消沉，就会放弃市场，同时也就放弃了市场所提供的赚钱机会。

心理学造就 90% 的行情

“投资者需谨记，头脑发热和高昂成本乃是大敌。”巴菲特说：“我曾经做过调查，凡是在投资中经不起风浪的人，通常在投资之前都没有任何准备，只是凭感觉投资。当然，这样的投资完全是在拿自己的资本开玩笑。

股市和其他社会经济现象一样，是人类活动的产物。既然人的行为有时是非理性的，那么股价非理性波动就比较容易解释了。投资大师安德烈·科斯托拉尼的畅销书《大投机家的证券心理学》就是对非理性价格波动进行研究和解释的经典著作之一。

安德烈·科斯托拉尼少年时即被父亲送到巴黎学习股票投资技巧，在股海纵横 70 余年，业绩骄人。通过各种金融投资所获得的财富使得他在 35 岁时就可以过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上帝王般的退休生活。

《大投机家的证券心理学》是他在85岁时写下的，大曝股票市场中的机密，推崇培养读者独立思考及独立操作股票的能力。

科斯托拉尼坚信心理学造就了90%的行情，并将决定股市走向的因素归纳为两点：资金流通量与新上市股票之间的关系；以及乐观或悲观的心理因素（也就是未来趋势的评估），而其他因素追根究底都是这两点的延伸。这一理论简化为一个方程式：趋势＝资金＋心理。他认为在大多数情况下，“**对于股市大盘走势，想象力和资金要比基本面的分析更能发挥决定性的影响。**”

股市心理学是一门极具敏锐触觉的学问，几乎称得上是一种艺术了。股市中最常用到的话有：或许、希望、可能、有这种可能、虽说、虽然如此、然而、我觉得、我在想、可是、似乎……所有这些想的、说的话，都语带保留，最后发展结果也可能完全不同。科斯托拉尼说：“我要强调，我绝对没有高估心理学在股票操作中所扮演的角色。股市中，短期的涨跌有90%受心理因素的影响。”

在科斯托拉尼的著作中，他引用一个外汇投资的例子：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情造就报道，而非报道造就行情

20 世纪 70 年代，美元承受过这样的心理情结。当时阿拉伯半岛国家共同成立一个石油输出国组织。美国人深信这个组织的成立将会使原油价格持续攀升。每当价格上涨时，美元外汇的投资人便急呼："如此一来，将造成通货膨胀，对美元行情亦十分不利。"这样的呼声代表投资人看空美元，因此，美元外汇价格也就应声而跌。

此时，我在《资本》杂志的专栏中写道："这样的市场反应真是荒谬。"原油价格上涨，表示油价的相对价格提高。一些工业大国如日本、法国或是德国对美元的需求便会增加。美元需求大增应视为利多行情，可是投资人却反其道而行，让美元一再贬值。

几年后，到了 80 年代，美元创了历史新低，这时有人对这样的形势给予了完全相反的说法，他们说这是因为全球石油消耗量下降，而原油价格相对也就下跌。这一次的解读总算和后来的实际发展相符，后来，因工业国家对美元的需求减少，美元随之贬值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 总而言之，对行情发展的解读总是事后才出现，总是在股市及外汇行情上下波动之后，才有数不清的投机客、投资顾问和行情分析师用完全相反的理由来解释行情发展，也就是“行情造就报道，而非报道造就行情”。

是什么驱使着股市起起落落？不只是事态本身，还有股民对事态的反应，所以可怜的股市专家如果想成功，必须在两个键盘上弹琴：预见事态、猜测股民的表现。股市常常像一个酒鬼：听到好消息哭，听到坏消息笑。

众人的情绪波动是无法预料的，但是这种希望与恐惧之间的波动在短期内决定着股市的行情，直到恐惧者全部抛出而满怀希望者大量买进，但是众人成功吗？没有，大多数情况下多数人的投机是错误的，只有少数人判断正确。

大多数股票是在谁的手里呢？是在强硬的、受过训练的投资者和银行手里，还是在很多希望很快挣到钱的新手，胆小、没有经验的储蓄人、游戏者和小人物手里？购买者的素质比股票的质量对行情的进一步发展更重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胆小的多数人对一个重要事件的第一反应总是以前情绪的反面，如果以前多数人乐观并拥有很多股票，那么他们就会很快卖出。

投资者必须受过训练，冷静甚至玩世不恭。必须想：“你们都判断错误，只有我看得清楚。”人们必须一直想到，股市是残酷的，经常不像大家所希望的那样行事，也许它这么做只是为了惩罚那些游戏者，从而提醒他们即使在过去几年能赢来红利也不要太自以为是，不要忘了：盈利是海市蜃楼，只有损失是真实的。



理性炒股策略1：遏制贪婪

人们总是渴望收益，总是希望能将预期收益最大化。在市场牛气冲天的时候，人们往往忘记了还有风险存在。那些风险意识薄弱的玩家一旦遇到市场由牛转熊大逆转的时候，就会损失惨重，甚至倾家荡产。这样的例子在美国1929年股市崩盘和20世纪末科技股泡沫破裂的时候比比皆是。

我们的大脑在投资这个问题上，更喜欢问“多少”，而不是“有多大可能”，因此，潜在的收益越大，我们就会变得越贪婪，而根本就不会考虑拿到这笔收益的概率有多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不成功的投资者总爱跟希望交朋友，但希望来到股票市场的时候，它总是与贪婪和恐惧牵手走完一生的。一个人一旦进行股票交易，他的生活就燃起了希望。但是，希望和股市中最重要的亏损根源——贪婪和恐惧一样，都会扭曲理性。

股市只讲事实，只讲现实，只讲理性。股市永远不会错，错的是交易者。

怎样才能让我们的搜寻系统躲开赔钱的漩涡呢？我们应该认识到，必须遏制我们的期望系统，这就是关键所在。如果大脑的其他部分不能对其进行有效的监督和控制，最终，每个出现在面前的热门收益，都会让我们失去自我，让赚钱的幻觉牵着我们的鼻子走。到头来，除了风险和赔钱之外，只能一无所获。

财经作家贾森·茨威格的建议是：

1. 在股票市场，只有一件事确定无疑，那就是没有任何东西是确定无疑的。

2. 相信福无双至。假如你曾经得到过意外之财，那么，你很可能会为了重温旧梦而花费毕生的精力。找到一只将会上涨的股票可要难得多。在投资于那些曾让你赚到过一大笔钱的股票时，务必要倍加小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理性炒股策略2：耐心持股

想从买卖股票赚到钱，与其经常变换股票，不如静静地、有耐心有恒心地继续抱着某一只股票来得好。

当进入大众化投资的时代后，遂变成了“与其以行情来赚钱，不如以持股来赚钱”的投资方法。这种主张与当时所谓的“对准行情进出股市”的股票投资常识有所差异。因而多数基金经理都不表赞成，因为他们担心如果散户都那样做，他们得以为生的手续费收入就将大为减少，生意难以为继。

有耐性和没有耐性的差距，在股票投资上最能显示出来。日本股神邱永汉认为，反复5次的20%而获利一倍，不如一次就涨价一倍的概率高，而且所付的手续费也比较少。因此，不要看错推动股价变动的经济动向最为重要。对于散户而言，长期持有是重要的炒股策略。在展望即将发生的新趋势时，寻找与这种趋势相对称的公司股票，持续持有两三年，股价加倍而赚钱的情形并不足为奇。

邱永汉的“忍耐持股”

我一直强调“股票赚到的钱，就是一种忍耐费”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且劝别人要忍耐。任何人都了解，购买股票后立即涨价，大赚一票的情形并不多见。一般在购买以后遇到跌价时，再低价补进以摊平损失。重新恢复到自己的买价需要很长一段时间，此期间必须静静地忍耐期待。有时在中途，股价已恢复到自己的成本价，有些人却认为好不容易才忍耐到今天，期望下一次或许会创出新价而不出售，但到那时股价也许又会开始下跌。

这种情形连续出现两三次后，下一次股价上涨到超过自己买入价，并且盈余可支付手续费时，就急急忙忙地脱手。就在这个时候股价就创出新价，超过自己买价的一倍以上。如此才能实际感受到“只要忍耐就可以”、“不能忍耐就不能在股票上赚钱”或“股票所赚的钱是一种忍耐费”的深意。

在 1987 年 10 月全球股市大崩溃时，我曾以 380 日元左右购入新日铁，后来跌到 350 元，但我认为钢板业绩好转的条件并没有变化，就加仓购入。这时钢铁股热潮启动，大概延续到 1989 年。大家认为像钢板股这样的大型股涨到 1 000 日元是痴人说梦，结果，新日铁涨到接近 1 000 日元，川铁突破 1 000 日元。

其实，能熬得住这一过程的人并不多，那么如何才能忍耐得住呢？以股票来说，将一半持股出售收回本钱后，留下无本的一半股票就应该抱住不放。例如，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

400 日元买进新日铁一万股的人，耐心等待涨到 800 日元，涨到 800 日元时即卖出 5 000 股，其余 5 000 股就变成无成本股票了。

由于这些无成本股票已经扣除了本钱，所以即使不能以好价钱卖出也不会感到遗憾。当然，能忍耐的人就一直长期持股无妨，也不必玩这种分批卖出的小儿科游戏。

《投资大赢家》一书介绍了 10 位最成功的投资大师，作者约翰·里斯在最后的篇幅中总结了投资大师的共性，其中最醒目的共性是：在长时间内保持克制。

克制是投资成功的关键因素，我们必须长期坚持自己的投资策略，即使整个市场正经受恼人的下挫。从某种程度上说，我们必然要经历短期的 10% ～20% 的下滑，并且也可能经受不太常见的大幅下滑。

约翰·里斯引用彼得·林奇退休后接受一次电视采访时表达的观点：在 20 世纪中，股市发生 10% 的下滑超过 50 年，25% 的下滑平均每 6 年出现一次，这是不可避免的。

如果我们一开始就认识到所有的投资策略甚至是那些杰出的投资策略，都会遭遇挫折，我们就不会在短期下挫时惊慌了。如果我们屈服于情绪，极可能落个在巨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大损失后低价卖出，而在市场已经过了最大的收益后高价买进的下场。

理性炒股策略3：截断亏损与只吃八分饱

对新手来说，经常在卖出股票后后悔不已。我们每次判断失误，就会感觉糟糕，我们经常捶胸顿足，想着要是没有卖出股票多好。

一个关于为什么人们总是错过最佳出售时机的理论认为，人们不想抛出自己已经贬值的股票，是因为本能地想拖延那痛苦和后悔的感情。前面章节中，我们提到，普林斯顿大学的丹尼尔·卡尼曼和已故斯坦福大学的阿莫斯·特沃斯基证实了一个有趣的心理现象：人在遭受损失时，心理上受到的影响是挣到同样多钱所带来心理影响的两倍，这便是“二倍心理反应”论。

为了避免这种情况出现，有的人会为所购买的股票确定一个价格目标。他们事先决定如果股票收益达到30%，他们就将其卖出，从而取利。这从表面上看不错，却存在另一个问题，并不是所有的股票收益都是一样的，有的股票可能收益30%后就下跌，但有的可能收益30%后又创出200%的收益，武断的决定确定售出时机，你即便不会损失更多，也不会得到多少好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师的经验告诉我们，和决定购买股票时控制情绪的方法一样：克制、冷静、客观地做决定，而不是受情绪左右或确定什么价格目标。所以要不停地评估手上的股票，进行每月、每季度或者每年评估，这都是专业功课。

不要让亏损在有失监测中扩大，同理，理性炒股也要求我们不要过于贪婪。这里，我们来认识日本股神是川银藏的“只吃八分饱”的投资原则。

是川银藏34岁时第一次投资股票，拿着妻子帮忙筹措的70日元投入股市，获得百倍利润，成了日本股市的传奇人物。是川银藏一生中在股市中大赚超过300亿日元。

1981年，84岁高龄的是川银藏还留下一次神来之笔，那年，是川银藏悄悄大量买进住友金属矿山公司股票，后迅速获利了结，赚得200多亿日元。

介绍是川银藏炒股经验的中文版图书不多，《股神：是川银藏传奇》已绝版多年，但关于是川银藏的“只吃八分饱”、“乌龟三原则”炒股原则在网络上流传甚广。

是川银藏认为，卖出投资股票比买进要难得多，而卖出之所以难是因为一般不知道股票会涨到什么价位，因此便很容易受周围人左右。别人乐观，自己也跟着乐观，最后总是因为贪心过度而错失卖出的良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场人气正旺时，是川银藏不忘“饭吃八分饱，没病没烦恼”的道理，收敛贪欲，获利了结。

是川银藏的亏损

小学毕业的是川银藏二十几岁就成了富有的企业家，但1927年日本金融危机，又让他从巨富沦为赤贫。为此，是川银藏开始了三年的寒窗苦读，在图书馆遍读与经济有关的各种书籍、资料，掌握了经济变动的基本规律。

1931年，34岁的是川银藏第一次投资股票，他拿着妻子帮忙筹措的70日元投入股市，获得百倍利润，成了日本股市的传奇人物。是川银藏一生中在股市中大赚超过300亿日元。

1976年，由于日本水泥需求急剧下降，中小水泥厂纷纷停业、倒闭。但是川银藏在分析后认为日本水泥公司的下跌走势已经进入谷底，政府为了解决日益严重的失业问题，肯定要大兴土木，水泥必定会暴涨。于是，是川银藏开始默默低价吃入日本水泥公司股票。

1977年，日本水泥业界果然逐渐复苏，日本水泥公司的股价开始一路飙升。而此时是川银藏已经吃入了日本水泥公司3 000万股。一笔投资就让他最终获利30多亿日元。在卖出了日本水泥之后，是川银藏在对过去非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金属行情与供给情况进行分析后，发现铜价从上次暴跌到现在已经到了谷底，很快就会再度上涨。

于是是川银藏大量吸入同和矿业。1979年，全球铜价果然暴涨，而是川银藏已经持有了同和矿业公司2 200股，股票市值一度高达300亿日元。但因贪心坐失出货良机，仅仅纸上富贵了一回，30亿日元的本金都险些不保。

理性炒股策略4：多学科思维

巴菲特的最佳拍档、伯克希尔·哈撒韦公司副主席查理·芒格说："大多数人习惯于在一个学科或者模型下思考问题，例如经济学。"这和一句老话"对于拿着大锤的人而言，世界就像一枚钉子"一样，是非常不明智的方法。多学科思维是理性炒股的重要保障。

查理·芒格是沃伦·巴菲特的黄金搭档，有"幕后智囊"和"最后的秘密武器"之称。巴菲特的长子评价如今86岁的芒格时说："我爸爸是我所认识的人中第二聪明的，第一的是查理·芒格。"

虽然芒格自视为业余的科学家、建筑师，会毫不犹豫地解释爱因斯坦、达尔文的理论，谈论理性思考的习惯，分析圣巴巴拉管辖分区内的房子之间的完美间距。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，他总是非常谨慎，不轻易去冒险涉及那些离自己所学甚远的领域。他害怕自己成为“鞋扣情结”的受害者——这是他在哈佛法学院的同学的说法。

“我同学的父亲每天都和同一群人上班，”芒格说，“他们中有一个人计划在鞋扣市场囤积居奇——这个市场真是很小，但是这人最终占据了整个市场。然后，他对所有东西都高谈阔论，所有能想象的东西。垄断鞋扣市场令他成了各个方面的全能专家。沃伦和我一直认为，这种行为方式大错特错。”

芒格认为他有100种思维模型，重要的包括：工程学的冗余系统模型、物理学的断裂点/颠覆力矩模型、生物学的现代达尔文合论模型、心理学的认知误判模型等。

查理·芒格把自己取得的成绩归功于“不断寻找更好的思维方法”和愿意“预先”进行严格的准备，这就是他多学科研究模型所带来的非凡成果。

查理·芒格的亏损

1974年的市场行情仍然在失败的阵痛中煎熬，投资者所期盼的恢复并没有出现。养老基金的经理人已经把股票的投资削减了80%。

在巴菲特清除合伙人公司之后，芒格仍然开放着他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的合伙人关系。现在它的价值暴跌，同股票市场相比，在两个方面，它的表现一直都更不稳定。在过去的几年中，尽管回报很一般，但是芒格还勉强过得去。但是到了1974年，芒格发现自己陷入了困境之中，他的合伙人损失了将近一半的资金。就像半个世纪前的本杰明·格雷厄姆一样，他感觉有责任把这些损失的钱再赚回来。

随着美国股市在20世纪70年代陷入狂热，查理·芒格和巴菲特在投资上的天赋似乎出现了差距：1969年巴菲特痛下决心解散了全部合伙公司，并且忍耐了好几年市场的巨大泡沫，但也因此逃脱了1973—1974年的全球股市灾难。查理·芒格的合伙公司，却没能幸免，在1973—1974年，连续两年出现接近31%的亏损，这也将芒格合伙公司前11年差不多一半还多的盈利抹掉了。所幸的是芒格扛住了压力，坚持持股不动，终于在1975年迎来75%的盈利反弹，也将14年的年均复利改写为19.8%。

经历过过山车般跌宕起伏的查理·芒格，看着过往16年没有一年亏损，且复利大幅超越自己的巴菲特，认识到自己没有必要单独进行投资，于是他也在1975年清算了自己的合伙公司，并将自己的资金和巴菲特一起投入到了伯克希尔公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你不可不知的投资经

散户最好从指数基金起步

有两种风险是买任何一家公司的股票都不可避免的：一种是市场波动变化所带来的风险；另一种则是该公司和该行业自身面临的风险。所以，在众多的方法中，最适合股市新手的方法，我们认为是指数基金投资法。

指数基金的优越性

指数基金有两点关键的优越性：

1. 确定性。收益率始终与大盘收益率保持同步；

2. 低税金和交易费用。为了积极选股，投资管理者必须花钱雇用大批证券分析师，由他们负责挑选买卖的对象；而无论是买进或卖出，都要承担大笔的交易成本。

指数基金的起源：由夏普提出

这里简单介绍下指数基金的起源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1990 年度诺贝尔经济学奖得主、金融经济学家威廉·夏普在 20 世纪 60 年代，将“风险－回报”的概念提升到一个崭新的高度，他为指数基金的出现奠定了基础。夏普的投资战略叫做“指数化战略”，它建立在夏普于 1964 年公布的金融模型之上。

年轻的夏普 1951 年考入加州大学伯克利分校时，他起初想学理科，但后来又决定学医。在大学二年级时，他的兴趣发生了改变，转向了经济学。这时，他接触到了哈里·马科维茨的理论。后来，他回忆说：“正是马科维茨关于‘收益－风险’的分析框架引导我走进了投资界。”

1952 年，马科维茨发表了一篇名为《资产组合选择》的论文，文中提出了一种风险测度用以指导投资过程。在那之前，人们的投资行为仅限于一种追求最高回报率的游戏，毫不考虑风险问题。

马科维茨建构了系统性投资管理的理论框架，12 年后，夏普为现代投资组合理论补上了至关重要的一环。自从夏普创建了资本资产定价模型（CAPM）之后，无论是学术研究领域还是投资实务领域，都气象一新。

指数基金的知名人物约翰·博格

指数基金投资领域最为知名的人物，要数有指数基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金之父的约翰·博格，1975 年 12 月 31 日，他创立的先锋集团发布了成立首只指数基金的信托声明书。

博格曾借用哈佛大学基金管理公司前总裁戴维·斯文森的话说："整个投资行业就是一个大骗局。85% ~90% 的基金经理是跑输大市的，扣除费用之后，他们就是摧毁基民财富的人。"

博格认为，战胜市场最简单、最有效的方法，就是以最低成本买进指数基金。也正因为博格用教徒式的热情推广指数基金，人们就把指数基金与他画上了等号。

指数基金受到的推崇：萨缪尔森和林奇力荐

再举两个简单案例，证明指数基金受到的推崇。

保罗·萨缪尔森（2009 年 12 月 13 日去世）认为，发明第一指数共同基金的重要性与发明车轮和字母的重要性是一样的。萨缪尔森在先锋 500 指数基金的控股收益，帮助他支付了 6 个孩子和 15 个孙子孙女的教育花费。

在 1990 年退出麦哲伦基金之后，林奇也认为："在指数基金中，多数投资者会获得更好的收益。"

指数基金投资法从来就与市场有效说密不可分。当然，巴菲特之类的投资大师一般都反对市场有效说。

我们是这样理解的，投资成功的专家本身的业绩即

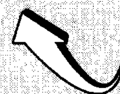
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证明了自己超过了市场的表现，即证明市场有效说存在很大缺陷。但是我们这类散户很难达到大师级水准，着实难以战胜市场，因此，选一只股票基金很是重要。

不过，炒股的魅力正在于涨跌之间，在于随时都可进行交易。这样看来，指数化方法过于平淡，就如同一杯清水。

所以，很多资深炒股人士会告诉你：不妨拿出 5% 的资金作为投机所用，感受炒股的魅力。投机与投资间的选择，本来就是炒股永恒的魅力所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第8章 不求变

- 任何人都会犯错
- 亏损悟得“求变”真经
- 基金经理大洗牌
- 多变的索罗斯
- 5类投资理念
- 炒股从来无定式
- 没有十全十美的炒股诀窍
- 不断试错
- 投资4阶段
- 投资全球，紧跟变化的世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当吉姆·罗杰斯怀揣600美元开始闯荡华尔街时，他的投资启蒙读物就是当年出版的《超级金钱》。书中有一句话："市场就如一个漂亮的女人，无限迷人，无限负责，总是不停地改变，也总是那么神秘。"罗杰斯为它迷倒，最终选择金融投资作为自己的终生职业。

罗杰斯被像漂亮女人一样的股市迷倒，却未理解《超级金钱》作者这一寓意的深刻含义：股市变化无常，不求变的炒股思维必败无疑。

这是一个多变的世界，连雷曼兄弟，贝尔斯登这类公司都会倒闭，丰田、惠普这类名牌企业都丑闻不断，还有什么不会发生变化呢？不求变注定是失败中最为重要的原因之一，也是炒股巨亏的重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师小传

吉姆·罗杰斯

生于1942年10月，国际著名的投资家和金融学教授，被巴菲特称为“对大势的把握无人能及”的投资大师。

与金融大鳄索罗斯共同创立令人闻之色变的量子基金，其后创设罗杰斯国际商品指数（RICI），两次环游地球打破吉尼斯世界纪录，被《时代周刊》称为“金融界的印第安那·琼斯”。

不求变青年吉姆又是怎样走上亏损之路的呢？

1970年初，有两年炒股经验的小伙子吉姆认定美国股市即将迅速下跌，他把钱全部投入看跌期权。1970年5月26日，股市在惯性之下惊现抛售狂潮，这一天道·琼斯指数跌幅达35.9%。连续几个月的暴跌导致20世纪60年代最受追捧的30家公司（包括他的第一支股票IBM）指数缩水81%。

当大多数投资者在不期而至的肆虐熊市下纷纷被淘汰出局时，这一天，吉姆全部抛出了辛辛那提铣削工具公司的看跌期权，他的净利润翻了三番！这种几何级数般的致富效应强烈地刺激了他的神经，他坚信自己就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天才。

依照这样的速度，他很快就能跻身富豪的行列中，大家都知道伯纳德·巴鲁克这个股神，罗杰斯暗暗发誓，自己要成为这样的人物，“我告诉自己要做下一个股神。”

吉姆·罗杰斯的亏损

喋血“5·26”之后，吉姆预测市场会有一波反弹，随后会继续下探。他打算等待市场反弹一段时间后再度做空，市场果然如他所料出现了一轮强劲的反弹。这让罗杰斯更加坚定信心——自己很快就会成为富人！

两个月后，罗杰斯再度出手，这一次他的投资组合中的重点是‘大学计算’（University Computing）。在罗杰斯看来，“大学计算”根本就不值这么多钱，它实际的收益率很难支撑这么高的股价。他在 48 美元时卖空“大学计算”。然后等待市场再度下挫，他的股票账户能再度吸金纳银。

可是这一次，他失算了。市场并未如他所料出现下挫，而是继续疯狂反弹，强力拉升。8 月，“大学计算”涨到了 60 多美元，经纪人不断给他打电话要求追加保证金，他不得不一次次补仓。到了 9 月，“大学计算”股价依然没有任何要崩溃的迹象，他已经被这只股票折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

磨得寝食难安。他的投资组合中另一只做空的股票是Memorex，无疑这只同样不被他看好的股票也毫无道理地继续攀高，令他的组合雪上加霜。

那段日子，几乎每个夜晚，罗杰斯都会在噩梦中惊醒，他一次次问自己："要不要将'大学计算'的空头平掉？难道真的要卖掉 Memorex 吗？"每一次他都努力说服自己："市场应该是要下跌的，不如再等一个交易日，也许明天'大学计算'就会掉头向下。"

但市场的疯狂已将他的祈祷煎熬成了绝望，他的"子弹"已经等不及让他坚持到"大学计算"掉头向下的那一刻了，罗杰斯最终在每股 72 美元时被迫平仓。此时他已弹尽粮绝，6 000 美元像空气一样迅速蒸发！无论是在精神上还是财力上，他已接近崩溃边缘！他再没有足够的勇气和资金坚持自己对"大学计算"的操作方向。在他还来不及撤退时，游戏就结束了，市场以最快的速度，无情地将他秒杀！现在的他已一无所有，输掉了所有"筹码"，除了几身衣服和那辆二手摩托车，他一文不名，爱情事业输得精光！

这一天夜里，精疲力竭的罗杰斯回到纽约上西区西 113 街河滨大道 315 号的公寓里，家里空空荡荡，黯淡凄凉。28 岁，他输掉了所有！妻子露易斯离开了他，他本来以为可以凭借自己的智慧积累财富，从此踏入富人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行列。可是现在他已是穷光蛋一个，没钱也没有女人。他本以为可以像巴鲁克那样在30岁时成为百万富翁，现在看来这几乎是个奢望。难道他真的错了吗？他又一次仔细地查阅了“大学计算”和Memorex的财务数据，资料显示这两只股票的基本面实在糟糕得要命，人们实际上是花高价买一堆废纸。可是，市场却毫不理会这些实实在在的数据，和他开了个大大的玩笑，完全脱离了正常的轨道！

任何人都会犯错

初涉股市就小有盈利是危险的，而大有斩获则是致命的。因为这样的首战告捷，容易让我们忽视股市的危险性，也容易让我们忘记炒股定律：任何人都会亏损，任何人都会犯错。

对股市新手来说，最好的教育就是第一次炒股即亏损。有传言，以炒股为生的人，都必须破一次产，实际上，吉姆·罗杰斯就得到过这样的忠告。

罗杰斯在华尔街的第一份工作是在卡特·伯林德－威尔公司做助理分析师，该公司曾一度是全美第二大证券经纪行。有一天，罗杰斯去拜访一位很有钱的大人物，罗杰斯这位乳臭未干的毛头小伙希望得到些炒股秘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

籍。可是，这位看上去40多岁的贵客语出惊人，直言道："炒股没什么秘诀，对你这样的年轻人，尤其是刚刚开始投资的年轻人而言，最好的教育就是让你们破产！"

"什么，你说什么？破产！那是我最怕的事，我要破产了谁为我付房租呢！我吃什么喝什么！"

"对，不仅是破产，而且最好让你破产两次！"当时年轻气盛的罗杰斯听了很是震惊，也很不以为然。

没出一年，吉姆·罗杰斯就领略了华尔街战场上最为残酷的厮杀场面，从天堂到地狱仅仅只用了两个月时间。"当时我都吓晕了，1970年5月我还认为自己与财富相隔不远了，可是4个月后就一贫如洗了。这种才上天堂，又下地狱的巨大反差让我一时难以承受。"

事隔多年，他依然对那惊魂一幕记忆犹新。罗杰斯的预测并没错，"大学计算"一度冲高至每股96美元，随后高台跳水跌下地狱36层，股价最低时只有两美元。

这样的结局对吉姆已经毫无意义，从两个月前的云端漫步到如今的地狱梦魇，两年前那位贵客的预言果然一语成谶。他突然顿悟，贵客的话是对的。任何人都会犯错误，他也不例外，他并没有自己想象的那么聪明。

如果大家和我一道翻阅历史上伟大交易者的传记，你就会发现他们中许多人都曾至少破产过一次，有些甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至破产过两三次。

人们在市场中发生亏损，虽然有很多原因，但有一个最严重、也最容易犯的错误，便是把过多的风险资本投入单一的头寸——孤注一掷。这个错误之所以发生，是因为人们在交易之前，并没有为自己设定属于自己的交易准则，更没有一套足以应对市场变化的灵活措施。

只有经历了一无所有的惨痛之后，炒股新手才会对任何事情小心谨慎，分外珍惜。才能从市场的反复无常中领悟到，市场和基本面是两回事，即便我们预测到有可能的涨跌，市场也并非能如你我所愿在预定的时间内一一兑现。正如大投机家所言，股市常常像一个酒鬼：听到好消息哭，听到坏消息笑。又如经济学家凯恩斯所说的那样：“市场保持非理性的时间远比你支撑的时间长。”

这段刻骨铭心的经历让吉姆·罗杰斯醒悟过来，股市里任何事情都有可能发生，大多数人并不知道未来会怎样。市场一旦疯狂起来，并不会对你手下留情。即便你能预测未来 6 个月、一年甚至两年的市场，也不要过早地抢跑。股市里没有不费吹灰之力就可坐地收钱的神话，也不是每个人都可以轻易成为伯纳德·巴鲁克。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损悟得“求变”真经

“有一个男子带着狗在街上散步，这狗先跑到前面，再回到主人身边。接着，又跑到前面，看到自己跑得太远，又折回来。整个过程，狗就这样反反复复。最后，他俩同时抵达终点，男子悠闲地走了一公里，而狗走了4公里。男子就是经济，狗则是证券市场。”

这是德国投资大师安德烈·科斯托拉尼在其著作《最佳金钱故事》中对经济与股市的绝妙比喻。他认为基本面是决定股市长期表现的关键，而股市中短期的涨跌有90%是受心理因素影响的，证券市场就像小狗一样颠来跑去忙碌不堪。

交易所投机者的职业与记者、医生相似。他像记者一样靠搜集消息生活，记者撰写、评论消息，投机者分析消息，然后做一个医生要做的主要任务：做出诊断。

在这三种人之中，只有记者可以出错，因为记者出错后还是记者。如果医生经常出错，就不会有病人来找他看病了。投机者经常出错，他就迟早会破产。

科斯托拉尼坦言，自己的大部分炒股经验都是在损失惨重的交易经过中获得的。“因此我也可以说，一位投机者在一生中至少破产两次，否则就不配得到这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称号。”

要想从失败中获利，就必须仔细分析失败，从亏损中悟得“求变”真经。交易所就像一间黑房子，在里面待上十几年的人会比刚进入不久的人更熟悉里面的环境。

本书描述的绝大多数投资大师都认为，失败的炒股经验比成功的经验更具有分析价值，这也是事物的天性。人们在交易所赚了钱，就会觉得自己是正确的，飘飘然如生活在云中一般，这时人们不会去想还得从中学些什么，犹如职场成功者很难听取他人意见一般。只有惨重的损失才会把他们重新拉回到现实的地面上来，这时人们才会分析错误出在哪儿。

分析失败，这是成为成熟股民的唯一途径。

科斯托拉尼的著作以《大投机家1》、《大投机家2》直到《大投机家5》的形式出版了中文系列，在每本书中，我们都能看到科斯托拉尼强调：“投机可不是那么简单。”依照他所说，投机者就是高智商、有头脑的交易所投机手。“他能正确预测经济、政治和社会发展的动向，并能设法从中盈利。但交易所里的人群中没有几个好榜样，绝大多数交易所参与者都不经思考就慌乱地在交易所里跑来跑去。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金经理大洗牌

每次牛熊大转换之际，很多基金公司都要把基金经理换个遍，目的就是转换操盘手最基本的思维，直接通过换人来解决不求变带来的危害。因为市场上最为对立的唱空和唱多两派观点的逻辑是截然不同的。

安德烈·科斯托拉尼曾有过绝妙比喻：公牛是唱多者的化身：他们冲在前面，用牛角把一切顶向高处，当然首当其冲的是行情。公牛不喜欢熊，而熊也不喜欢公牛。他们的人生观截然不同，没有哪一件经济或政治事件能使他们有相同的见解。卖空者对每条消息都做悲观的评论，同时唱多者却进行乐观的解释。

还有一种炒股人群，科斯托拉尼称之为鸟儿，鸟儿不关心公牛和熊在做什么，他们有自己的世界，这是理论的游戏者，这类人只在想象中买卖，他们只在脑子里记下盈利和损失，钱包感觉不到这些。

然后还有周末游戏者，他们只买星期五的股票，只要在这一天股市稳定。因为他们坚信，公众在度过了一个乐观的周末之后会在星期一决定买进股票。科斯托拉尼说："在他们当中我还没有找到百万富翁。"

然后又有其他一些人，他们只关心破产公司的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，这在股市的行话被称做“潮湿的脚”，他们认为会发生奇迹，发生在这里或那里，至少人们还可以把这类股票作为装饰品卖出去。

很明显，每个人的炒股理念不同，操作模式便迥然不同。投资界的名人成功的道路也不尽相同，而且还可能是对立的。

看看出色的投资人的投资生涯，能很轻易地发现他们都有属于自己的独特的投资方法。罗威·普莱斯的成功靠的是注重分析新兴工业成长的重要性；本杰明·格雷厄姆通过了解掌握基本价值而获得成功，沃伦·巴菲特进一步发挥从老师那学来的知识和经验而获得成功；乔治·索罗斯则把国际金融与深刻的哲学结合起来得到成功；吉姆·罗杰斯靠发现国防工业的股票并为其老板索罗斯献计献策而成功。由此可见，每个人都以其独特的方式获得了巨大的成功。

多变的索罗斯

如果要从众多投资大师中，找到一位多变手代表人物，那就非索罗斯莫属。

早在与罗杰斯搭档期间，这位因做空英镑而享誉世界的金融大鳄，就在金融投资界赫赫有名。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吉姆·罗杰斯从第一次濒临破产的困境走出之后，短暂跟随过世纪炒股寿星纽伯格先生。后来当罗杰斯已经成为大师级人物时，他在一次电视访谈节目中称呼纽伯格为自己的老师。不过，罗杰斯的名声是在跟索罗斯之后才打响的。

罗杰斯做了纽伯格的助手不到半年，认为自己应该更有作为，便投奔了索罗斯，成了新公司的二号人物。在罗杰斯与索罗斯一起的这段时间里，他和索罗斯通过卖空雅芳公司的股票，赚到了很多钱，从而打响了各自的名声。

1973 年，索罗斯和罗杰斯联手创建了索罗斯基金管理公司。由于他们投资才能超群、配合默契，他们没有一年遭遇失败，索罗斯基金如量子般增长，截止到 1980 年 12 月 31 日，索罗斯基金增长 3 365%，而同期标准普尔综合指数仅增长 47%。1979 年，索罗斯决定更换公司的名称，因为索罗斯认为市场总是处于不确定的状态，总是在波动，新名便定为量子基金。

交代了这些背景后，我们来看一则故事，它能形象地反映出索罗斯炒股的多变原则。

索罗斯曾花了整整一个下午与一名琼·罗赞的交易商讨论股票市场。“索罗斯对市场的看法十分悲观，”罗赞回忆说，“而且他用详细的理论解释了其中的原因，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但事实证明他完全错误了，市场很火爆。”

两年之后，罗赞在看一场网球锦标赛时偶然遇上索罗斯。“你还记得我们的谈话吗?”罗赞问，以为索罗斯损失惨重。“我记得很清楚，”索罗斯回答说，“但我改变了我的想法，自然改变了操作，赚了一大笔钱。”

传统的经济学家认为市场是具有理性的，其运作有其内在的逻辑性。一些传统的经济学家还认为，金融市场总是“正确”的。市场价格总能正确地折射或反映未来的发展趋势，即使这种趋势仍不明朗。

经过对华尔街的考察，索罗斯发现以往的那些经济理论是多么不切实际。他认为金融市场是动荡的、混乱的，市场中买入卖出决策并不是建立在理想的假设基础之上，而是基于投资者的预期，数学公式是不能控制金融市场的。

在形成自己独特的投资理论后，索罗斯毫不犹豫地摒弃了传统的投资理论，决定在风云变幻的金融市场上用实践去检验他的投资理论。

兵无常势，水无常形，索罗斯的多变原则影响着他的追随者们。

2000 年离开量子基金的斯坦利·德鲁肯米勒就完全继承了索罗斯的狠辣、多变风格。他的名言就是：看明白了，就要做一头勇敢的猪。1987 年 10 月 19 日美国股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市崩溃，德鲁肯米勒误判行情，于上一个交易日前总共透支 130% 建立了大量多头头寸，早市一开盘立泻 200 点，他只有在小反弹里损手烂脚地抛售，随即反手做空，2 天后即补平亏损开始盈利。从这点能看出，德鲁肯米勒深得求变炒股的真谛。

索罗斯的亏损（3）

1987 年，索罗斯遭遇了他的“滑铁卢”。

根据索罗斯金融市场的“盛－衰”理论，繁荣期过后必存在一个衰退期。他通过有关渠道得知，在日本证券市场上，许多日本公司，尤其是银行和保险公司，大量购买其他日本公司的股票。有些公司为了入市炒作股票，甚至通过发行债券的方式进行融资。日本股票在出售时市盈率已高达 48.5 倍，而投资者的狂热还在不断地升温。因此，索罗斯认为日本证券市场即将走向崩溃。但索罗斯却比较看好美国证券市场，因为美国证券市场上的股票在出售时的市盈率仅为 19.7 倍，与日本相比低得多，美国证券市场上的股票价格还处于合理的范围内，即使日本证券市场崩溃，也不会过多波及美国证券市场。于是，1987 年 9 月，索罗斯把几十亿美元的投资从东京转移到了华尔街。

然而，首先出现大崩溃的不是日本证券市场，反而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是美国的华尔街。1987年10月19日，美国纽约道·琼斯平均指数狂跌508点，创当时历史纪录。在接下来的一个星期里，纽约股市一路下滑。而日本股市却相对坚挺。索罗斯决定抛售手中所持有的几个大的长期股票份额。其他的交易商捕捉到有关信息后，借机猛烈向下砸被抛售的股票，使期货的现金折扣降了20%。

5 000个合同的折扣就达2.5亿美元。一天之内，索罗斯因此损失了2亿多美元。在这场华尔街大崩溃中，索罗斯损失了大约6.5亿到8亿美元。这场大崩溃使量子基金净资产跌落26.2%，远大于17%的美国股市的跌幅，索罗斯成了这场灾难的最大失败者。

5 类投资理念

许多人其实身在多变炒股原则当中而不自知，有时我们是趋势投资者，有时又是价值投资者，还有一些时候，我们想抓住那些成长迅猛的股票。

根据美国学者劳伦斯·柯明汉姆的分类，当今世界上有5类投资者模式占据了统治地位，仔细对比这5种模式，相信作为散户的你我能融会贯通，而每种模式中的代表人物，在本书中也都有详细地介绍。

第一是价值投资者。他们依靠对公司财务表现的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

础分析，找出那些市场价格低于其内在价值的股票。这种战略最早可追溯到20世纪30年代，由哥伦比亚大学的本杰明·格雷厄姆和大卫·多德提出，最佳实践者是巴菲特。

第二是成长投资者。他们致力于寻找那些经营收益能够保证公司内在价值迅速增长的公司。菲利普·费雪在20世纪50年代最早采用这种价值投资战略的变种，麦哲伦基金经理彼得·林奇在20世纪80年代对其进行了大胆的扩展。

第三是指数投资者。他们通过购买股票来复制一个大的市场细分，如标准普尔500指数，先锋基金的创始人约翰·博格在20世纪80年代推广了这种战略。

第四是技术投资者。他们采用各种图表收集市场的行为，以此来显示投资者预期是上升还是下降、市场趋势如何以及其他“动力”指标。这种战略被《投资者商业日报》的创始人威廉·欧奈尔大力推荐，并在20世纪90年代末被广泛采用。

第五是组合投资者。他们确知自己能够承受的投资风险水平，并通过建立一个多元化的投资组合来承担这个风险水平。这个理论在20世纪50年代提出，并在70年代得到许多获得诺贝尔奖的经济学家的完善。20世纪70年代初，这种战略因普林斯顿大学的经济学家伯顿·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马尔基尔的名著《漫步华尔街》开始流行。

事实上，所有投资哲学的核心问题都是价格与价值之间的关系。价值投资者和成长投资者认为价值和价格是不同的；指数投资者不确定自己是否能找出这两者之间的关系；技术投资者只关心价格不关心价值；组合投资者则认为价格就是价值。

很明显，价值投资者对技术投资者与组合投资者不以为然（反之亦然），而对指数投资者可以接受。

《Value》杂志主编张志雄在《约翰·聂夫的成功投资》一书的“导读”中对林奇和聂夫进行比较，由此可以看出风格迥异的投资人都可能取得优异的成绩。他写道，让我们把林奇和聂夫的风格比较一下，你就会觉得很有趣：

林奇是兔子，聂夫是乌龟，与传统的龟兔赛跑不同的是，林奇是只勤奋的兔子，聂夫是只有激情的乌龟，谁都不比谁差。

读林奇的书，总会让人豪情万丈，以为自己明天就可以找到一大把成长10倍的股票；读聂夫的书，会让人觉得投资很难，也许你终于找到了一只成长10倍的股票，可由于你没有坚忍的耐力，结果就亏损出局了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股从来无定式

金融期货之父利奥·梅拉梅德在一次采访中表示："没有绝对的技术派，也没有绝对的基本面派。在当今世界，一个成功的投资者更应该两者皆具。投资者应该明白基本面如何，技术走势又如何，只有把这两者结合起来，才能赚到钱。

每天都有新的信息潮，每个星期、每个月都有。"对我来说，这些年来，有60% ~65%是靠技术分析，30% ~35%或者40%是靠基本面分析来做的。但是通常来说，如果技术分析同我掌握的基本面不符，靠技术分析我很难真正挣到钱。"

前面章节中提到贾森·茨威格的《当大脑遇到金钱》一书。书中有一个重要结论：大脑有模块，但炒股根本不存在模块。在股票市场，只有一件事确定无疑，那就是没有任何东西是确定无疑的。

在炒股这个问题上，对固定模式执迷不悟的追求，会驱使我们自欺欺人地假设：即使在没有秩序的地方，也存在着秩序。几乎每个股民都自命不凡地认为，自己能准确预测大盘是涨还是跌，或某只股票是否会继续攀升。而且，每一个人都愿意相信市场的未来是可以预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见的。

"在人类大脑的左半球里，似乎存在着一个专门的模块，驱使人们去搜索某种模式和因果关系，"心理学教授乔治·沃尔福德说，"而事实上，根本就不存在这样的模式和关系。"

现实生活中，投资大脑并不是我们想象的那么完美，它与我们所谓的有效性、一致性和逻辑性的投资理念相去甚远。《当大脑遇到金钱》把脑科学与投资学的原理融会贯通，通过对人类大脑动作方式的研究，让我们知道人的喜怒哀乐是如何影响自己的投资决策的。

贾森·茨威格总结说："**情感不总是敌人，理性也未必总能带来好的金融决策。和没有理性制约的纯感情一样，毫无感情的纯理性同样会让你的投资遭受打击。**"神经经济学表明，当我们充分利用情感而不是完全扼杀它的时候，往往能得到最好的结果。这也是《当大脑遇到金钱》传达的意义所在。

不要拘泥于某种理论，条条大路通罗马。坚持自己的独立思考并忍受孤独，记住：投资不能没有自己的哲学，但投资哲学一定是在实践中成形的。



没有十全十美的炒股诀窍

江恩的技术理论也好，格雷厄姆的价值理论也罢，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都不是十全十美的理论，都有其优缺点，作为理论的创始人及跟随者，就要不断否定，不断完善。

索罗斯在面对采访时总不忘记提醒："我也头脑不冷静，我也恐慌。面对这些事情，我和其他人的反应一样，也会狂喜或是失望。我的决定也不总是正确的，我有时也会不合时宜地斩仓。"连世界上最优秀的大师都会犯错，都有困惑，这说明，没有一种投资方法能够保证基业常青，投资既是一种信念的坚持，也是一种艺术的升华。最终的成功取决于一个人的努力、坚持、顿悟和幸运。

查理·芒格投资的18个年头中，有34%的时间比市场成绩差，其中最差的一年还落后市场37个百分点；

彼得·林奇列出了自己一长串的失败投资记录，并借此提醒读者所谓的聪明投资者大约在40%的时间里都表现得非常愚蠢。

乔治·索罗斯以前的同事曾透露说："乔治拥有糟糕的平均击球率，低于50%，甚至也许低于30%，但是当他赢的时候就是大满贯。"

投资是一场没有终点的赛跑，只要你还在场内，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切都有可能发生，所以，永远要保持胜不骄、败不馁，永远要保持虚心学习的精神。

有“美国第一投资策略师”称号，曾任摩根士丹利首席战略官的巴顿·比格斯把基金经理形容成刺猬，因《对冲基金风云录》中文版的畅销，这一说法也为国人所熟知。

他总是提醒说，基金经理看似风光，其实随时都身处破产边缘。这群刺猬可能曾战绩辉煌，却最终涂地，基金经理天天挂着职业微笑，内心却充满煎熬。他告诫说：并非人人都能忍受管理资金的折磨。

“长期以来，我们这样可怜的投资者总是经受着痛苦的折磨。刚刚发掘出一个投资机会时，无论它是做空还是做多的机会，总会有一种探索的喜悦油然而生。但世事瞬息万变，恰如你的甜蜜恋人突然间变成了一个令你沮丧、狂乱、愤怒的怪物，这一切发生时，当初设定的仓位——这个狂野怪物，就会主宰自己的投资生涯。”

他认为这时，最需要的就是求变心态。

巴顿·比格斯的亏损

2004年5月，做空石油就给我们带来了巨大的痛苦。当时油价是40美元一桶，我们也做了通常该做的所有分析和模型测算。我们认为：剔除1990年因战争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引起的油价上涨因素，石油的名义价格和实际价格均处于80年代初以来的最高点。我们认为，石油供需之间的差距决定了石油价格，而影响石油供需的因素中，石油产量和石油库存都在增长，石油战略储备接近设计容量；随着全球和中国经济增速的放缓，石油消费也将逐步降低。

这其中，中国因素是个关键，它对1992年—2002年全球石油消费增长的贡献率达到了31%，2003年则超过50%。借助一个复杂的回归模型，我们推导出石油的合理平衡价格应为32.48美元，可笑的精确！一些能源专家当时估计得更低，他们估计石油的均衡价格在30美元附近。

可与此同时，石油的牛市气氛开始上升，原油的未平仓合约数量巨大。我们猜测，在这些未平仓合约的持有者中，相当大一部分是运用趋势模型的多头投机者。换句话说，他们是趋势投资者，买入石油仅仅是因为油价处于涨势，而不是基于对油价的任何分析（至少我们是这样认为的）。

所有这些分析只是纸上谈兵。我们错估了需求，没有预料到飓风的厉害和政治局势的发展，对市场心理及其影响也缺乏应有的重视。5月份，我们在40美元附近开始卖空石油，可油价旋即上升到42美元，我们开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感到一丝不安。6月的最后一天，油价跌到36美元，我们曾想在那天下午平掉部分空头仓位，但没有这样做。我们是有理由的：既然分析显示当时的油价是虚高，为什么要在此时平仓呢？

很明显，我们错了，石油还在涨。随着恐怖分子破坏伊拉克石油管线、俄罗斯石油巨头因税收问题入狱、委内瑞拉总统选举重新计票，油价开始以近乎垂直的角度上涨。但我们认为，这些只是短期因素。就在这时，OPEC宣布将增加石油产量，我们士气大振，买入了更多的空头。基本面和量化模型分析仍然显示：每桶石油的均衡价格应该在28至32美元之间。不是吗？你看，石油库存在增加，石油产出国在增产，世界经济增速放慢。既然油价能向上突破均衡区间，那一定也可以向下突破。我们对空头合约钟爱依旧。

此外，我们坚信，石油价格涨幅如此巨大，人们一定会尽力降低石油消耗，同时积极寻找替代能源。

我们清楚地意识到了社会心理学中所说的证实性偏执的危险性。所谓证实性偏执，就是倾向于搜集支持自己判断的信息而忽略那些不支持自己判断的信息。行为学理论告诉我们，治疗证实性偏执的最好方式是听取反对方的意见，然后客观地分析逻辑中不完善之处。为努力保持一种开放的心态，我们开始有意识地研读每一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们可以找到的关于油市看多的报告。此时，石油价格继续异乎寻常地走高，我们终于买入了一份石油看涨期权，来部分对冲我们持有的石油看空合约。

不断试错

不要追求完美。投资的过程是一个不断犯错误的过程。有些错误也许早晚会犯，今天不犯，可能明天还会补上，重要的是不能犯致命的大错误。大对小错，是投资的最好结果。

投资，就是对未来的一个预测，没有预测是无法进行投资的。但是，预测又有可能是彻底错误的，那么，在我们操作的时候，应该怎么办呢?

波普尔提供了“试错机制”的一种哲学思想，这就是说，我们把预测当做是一个“假设”。在我们进行了预测后，要不断地去寻找各种证据，去证明我们的预测是错误的。如果我们找到的证据不足以证明预测是错误的，那么，我们就可以认为这个预测暂时可以继续成立。如果，我们找到的证据证明我们的预测是错误的，那么，就可以确定这个预测失效了。

将“试错机制”的哲学思想应用到我们的投资操作上来，是非常有启发意义的。至少，索罗斯就得其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真谛。

面对充满不确定性的未来，面对所有预测都可能错误，我们可以在投资上结合“试错机制”的哲学思想，并借用索罗斯的“彻底可错性”思维。索罗斯是这样做的，他假设他每一个预测都有可能是彻底错误的，所以，在他做出投资决策后，他会时刻跟踪变化看自己的假设是否错了。如果确定错误了，他就立刻改变预测（假设），重新站在市场的另一方。这样的操作思路，使索罗斯在判断错误时，也能获取收益。

投资4阶段

表面上看，投资大师是以一种在外人看来很危险的方式轻轻松松地瞬间采取行动的，特别是有时他们似乎不假思索就做决定。

沃伦·巴菲特可能会在不到10分钟时间内决定购买一家价值数百万美元的公司，所有的计算已经在他脑海中完成了。他甚至不需要在信封背面写点什么。另外，他的这些快速决策大多都是正确的。

这里，引出“学习的4阶段论”来解释这种现象。其实每个行业的顶级专家都经历过下述4个阶段的学习：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无意识无能：不知道自己的无知；

有意识无能：知道自己不知道；

有意识有能：知道自己知道哪些，又不知道哪些；

无意识有能：知道自己知道。

无意识无能是一种不知道自己无知的状态：许多人在开始学车的时候就处于这种状态。这就是年轻驾车者比年龄大一点且更有经验的驾车者更容易出事故的原因：他们没有或者不愿意认识到他们在知识、技巧和经验上的欠缺。

处在这种状态的人很有可能去冒险：向危险或损失靠近，这仅仅是因为他们完全意识不到他们正在冒险。

为什么说投资新手所碰到的最糟糕的事情就是在第一笔投资中赚大钱？无意识无能就是原因。他的成功使他相信自己已经找到了交易或投资的秘诀，于是他会重复第一次的做法——但只会大吃一惊地发现他遭受了巨大的损失。

在杰克·施瓦格所著的《股市奇才》中，记述了期货交易者拉里·海特讲述的一则故事：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我过去曾效力的一家公司，总裁是一个很好的家伙，雇了一个才华横溢但表现不太稳定的期权交易员。有一天这个期权交易员消失了，留给公司一个亏本头寸，总裁不是交易员，于是他寻求我的建议。

“拉里，你认为我应该怎么做?”

我对他说：“放弃这个头寸。”

但他决定继续持有这个头寸。一开始，损失变大了一点，但市场随后反弹，他最后赚了一点利润。

发生了这件事后，我对在同一家公司工作的一个朋友说：“鲍勃，我们得再找一份工作了。”

“为什么?”他问。

我回答说：“我们老板刚刚发现他正站在一片雷区中，而他的做法是闭上眼睛走了过去。他现在认为不管你什么时候进了雷区，正确的方法都是闭上眼睛往前走。”

不到一年……这位总裁就将公司的所有资本赔光了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由投资4阶段延伸出职场中我们4种水平的认识：一个确实知道而且了解不足的人是智者，应该追随他；一个确实知道但不知道他知道的人是沉睡者，应该唤醒他；一个确定不知道而且知道他不知道的人是学生，应该教他；一个不知道他不知道的人是傻瓜，别理他。

现在，让我们来看詹姆斯·克拉默的亏损案例。投资大师，《一个华尔街瘾君子的自白》、《克拉默投资真经》等财经畅销书的作者，财经网站 TheStreet. com 的创办人之一詹姆斯·克拉默通过总结炒股亏损经验，告诉我们，只有求变而不是等待，才能走出巨亏泥潭。

詹姆斯·克拉默的亏损

1998年10月8日，就在那一天我的资金减少了9 000万美元，我管理的2.81亿美元中的9 000多万。在股市持续低迷的情况下，我仍然保持乐观的态度，结果在一系列投资中我几乎把我管理的资金赔掉了一半。我的投资人、我的老板、新闻媒体，社会大众——所有的人都会认为我从此一蹶不振，除了我的妻子。经过多年的并肩作战，她非常清楚，我永远不会被判出局。“以前你很强，克拉默，但是现在你完了。”所有的经纪人都异口同声地对我说。

仅仅两个月前，我还以本时代最成功交易人的姿态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

登上了《金钱》杂志的封面。如今，我却在为是否能平安地熬过这一年而苦恼。若想继续留在这个我天生就该从事的行业内，我就必须在剩下的两个月内赚回9 000万美元。但想在这么大的损失后把对冲基金填补上，几乎是一件不可能的任务。

后来我还是有条不紊地赚回了损失的资金，到12月的时候甚至还有一点盈余。在不足3个月的时间内我东山再起，赚回了1.1亿美元，比原来的资金多了2%。平均每一天获利140万美元，不过我还是主动放弃了200万美元的管理费，作为一个险些让银行破产的人，我想我没有资格拿一分钱。

我认为我没有资格因为这次化险为夷而获得酬劳，我完全是咎由自取，既没能遵从自己一贯的戒律和守则，也没能抵挡住两大资金杀手：多变性匮乏和灵活性不足。

这次经历告诉我，这个行业会多么的令人蒙羞，而适时地调整方向又多么的重要，因为正是我的懈怠随意和对市场变化视而不见才导致了那灾难的一年。如果不是灵活主动地改变了策略，我绝不可能东山再起。

投资全球，紧跟变化的世界

许多年后，吉姆·罗杰斯被冠以“投资骑士”之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称，人们总结出他成功的关键在于他那新奇的投资方法，从不求变到多变，他获得了重生。离开索罗斯的量子基金后，罗杰斯的投资是以整个国家为赌注。如果他确定一个国家比众人相信的更加有前途时，他就会在其他的投资者意识到之前，先把赌注投入到这个国家。罗杰斯的整个一生，从耶鲁大学到哈佛大学再到华尔街，先后学习了地理、政治、经济，并钻研了历史，他相信这些学科是相互关联的，他把所学到的知识都用到了全球证券市场的投资上，从而取得了巨大的成功。

如果说罗杰斯是全球投资大师，那约翰·邓普顿就是大师中的大师。邓普顿生于1912年，师从本杰明·格雷厄姆，他成名更早，是首批放眼美国之外市场的投资大师。

投资大师小传

约翰·邓普顿

全球投资之父，邓普顿集团的创始人，一直被誉为全球最具智慧、最受尊崇的投资者之一。福布斯资本家杂志称他为“全球投资之父”及“历史上最成功的基金经理之一”。

在1954年至2004年中，邓普顿基金每年的平均回报率为13.8%，远远超出标准普尔500指数11.1%的年回报率。1992年，邓普顿将邓普顿基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖给了富兰克林集团，成功退休。2008 年 7 月 8 日邓普顿逝世，终年 95 岁。

邓普顿的投资特点是在全球范围内梳理、寻求已经触底但又具有优秀远景的国家以及行业，投资标的都是被大众忽略的企业。他经常把低进高出发挥到极致，在“最大悲观点”时进行投资。

20 世纪 50 年代，邓普顿亦是最早投资战后日本、德国的投资者之一。1978 年，福特公司濒临破产时，他又大量购进其股票。

他最成功且最为人津津乐道的是，第二次世界大战期间大批购进股票且收获颇丰。1939 年希特勒入侵波兰，邓普顿立即意识到世界大战即将爆发，战争可以把美国带出大萧条，于是他在萧条与战争的双重恐怖气氛中，邓普顿利用向老板借来的 1 万美元，买进所有股价低于 1 美元的挂牌公司股票，在 104 家买入股票企业中，有 34 家已经破产。他平均持股 4 年，获得 4 倍回报，身价也随之涨 4 倍。

1912 年 11 月，邓普顿出生于田纳西州的温彻斯特。邓普顿是镇里第一批上大学的人，大学期间，通过选修价值投资鼻祖本杰明·格雷厄姆的课程，他对逆向投资产生了浓厚兴趣。2004 年邓普顿接受记者专访，在回忆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何从一个来自穷乡僻壤的田纳西小伙子成为价值投资的开创者时，他这样答道："在田纳西我从未见过拥有股票的人，即使在耶鲁大学，虽然有成千上万的富家子弟，却没有一个人向海外投资。我认为这并不合理，因为如果他们能扩大投资范围，而非局限于一国，他们会得到更好的结果。随后我做了一个关于投资咨询的行业调查，发现竟没有任何咨询师专门提供海外投资的服务，我看到了一个巨大的机会。"

邓普顿的存世著作不多，特别是中文版著作，我们只寻得《约翰·邓普顿爵士的金砖》一书。在该书中，邓普顿用专门的章节阐述此类原理："对不同类型的投资，要保持灵活和开放的心态。"

他说，没有一种投资项目总是好的。为了打造好的投资组合，关键是要保持对于不同类型投资的开放心态。有的时候要买蓝筹股票、周期性股票、公司债券，然而，也有时候要安心地持有现金和国库券，因为它们能让我们有机会利用更好的投资机遇。

邓普顿说："**如果你保持开放的视野和开放的心态，你就会比那些锁定特定种类投资机会的投资者获得更大的成功。**"

同理，保持对生命中各种财富的开放心态，会带给我们个人成长以及充实精神的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你不可不知的投资经

股票与女人

投资就像选择心爱的人，苦思冥想，列出你梦中的她需要具备的各种优点，然后找呀找，突然碰到了你中意的那个她，于是你们就幸福地结合了。

股神沃伦·巴菲特

在巴菲特老人家看来，投资早已超越谋生和利润的狭隘层面，而是一种生活的乐趣，是如同追寻自己生命伴侣和知心爱人一样的幸福体验过程。巴老就是依靠他的一双慧眼，依靠实地调查和注重分析会计报表等等，选中了自己的如意佳人。你看，雍容华贵的可口可乐王后、气派不凡的美国运通公主、美丽多情的东方姑娘中石油……皆归至历史悠久的伯克希尔工业王国之下。

挑选股票就像选女人，我不能告诉你选哪个人，挑谁是你自己做的决定，世界上有太多的好女人了。

吉姆·罗杰斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无怪乎，罗杰斯阅人无数，慧眼独具，在德国、奥地利、巴西、新加坡等国的投资，都获得了巨大成功。大师罗杰斯用自己的投资实践和感受启迪我们，好的股票如世间风情万种的女人，需要每一个人用智慧，用心灵去仔细发现、体味、选择。而这个过程，也从侧面揭示了投资的玄妙之处。

你不能吻遍每一位少女。

彼得·林奇

彼得·林奇的投资回报率曾一度神奇地高达2 500%，被誉为“股圣”、“第一理财家”。在这里，林奇把股票的比喻生动地提升到“豆蔻梢头二月花”的美少女这一视角之上。是的，你不能看见哪个女孩子长得漂亮就居心叵测，试图对她动手动脚。你需要具备一个有内涵的男人应有的素养：冷静、理智及有良好的自制力。同样，做股票亦需要专一、理性、牢牢把握投资方向，用娶妻的态度来投资方能获得持久的收益。彼得·林奇成功地做到了。

买股票吧，那是你如胶似漆的妻子。

富达公司的创始人爱德华·约翰逊二世

在他眼中，股票是女人，但绝不是普通意义上的女人，而是值得终生厮守、举案齐眉、白头偕老、与你有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着唯一特殊关系的女人。他强调股票与生活的密切关系，在此他指的是广义上的股票而非狭义上的个股；另外他还希望对股票有足够的热情，相看两不厌。能够有这种见解，实在难能可贵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

湛庐文化·策划
Cheers Publishing

一切为了您的阅读价值

★ 您知道自己为阅读付出的最大成本是什么吗？

★ 您是否常常在阅读过一本书籍后，才发现不是自己要看的那一本？

★ 您是否常常发现书架上很多书籍都是一时冲动买下，直到现在一字未读？

★ 您是否常常感慨书籍的价格太贵，两百多页的书，值三十多元钱吗？

阅读的最大成本

读者在选购图书的时候，往往把成本支出的焦点放在书价上，其实不然。**时间才是读者付出的最大阅读成本。**

阅读的时间成本=选择图书所花费的时间+阅读图书所花费的时间+误读图书所浪费的时间

选择合适的图书类别

目前市场上的**图书来源**可以分为**两大类，五小类：**

1. 引进图书：引进图书来源于国外的出版公司，多从其他语种翻译成中文而出版，反映国际发展现状，但与中国的实际结合较弱，这其中包括三小类：

a）教科书：这类书理论性较强，体系完整，但多为学科的基础知识，适合初入门的、需要系统了解一门学问的读者。

b）专业书：这类书理论性、专业性均较强，需要读者拥有比较深厚的专业背景，阅读的目的是加深对一门学问的理解和认识。

c）大众书：这类书理论性、专业性均不强，但普及性较强，贴近现实，实用可操作，适合一门学问的普通爱好者或实际操作者。

2. 本土图书：本土图书来源于中国的作者，反映中国的发展现状，与中国的实际结合较强，但国际视野和领先性与引进版相比较弱，这其中包括两小类，可通过封面的作者署名来辨别：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

a）“著”作：这类图书大多为作者亲笔写就，请读者认真阅读“作者简介”，并上网查询、验证其真实程度，一旦发现优秀的适合自己的作者，可以在今后的阅读生活中，多加留意。系统地了解几位优秀作者的作品，是非常有益的。

b）“编著”图书：这类图书汇编了大量图书中的内容，拼凑的痕迹较明显，建议读者仔细分辨，谨慎购买。

阅读的收益

阅读图书最大的收益，来自于获取知识后，**应用于**自己的**工作和生活**，获得品质的**改善和提升**，由此，油然而生一种无限的**满足感**。

找“小红帽”

为了便于读者在浩如烟海的书架陈列中清楚地找到我们，我们在每本图书的书脊上部47mm处，全部用红色标记，称之为——小红帽。同时，“小红帽”上标注“湛庐文化·策划”字样，小红帽下方标注所属图书品牌名称。湛庐文化主力打造两个品牌：**财富汇**，致力于为商界人士提供国内外优秀的经济管理类图书；**心视界**，旨在通过心理学大师、心灵导师的专业指导为读者提供改善生活和心境的通路。



关注阅读体验

我们目前所使用的字体、字号和行距，是在经过大量调查研究的基础上确定的，符合读者阅读感受。每页设计的字数可以在阅读疲劳周期的低谷到来之前，使读者稍作停顿，减轻读者的阅读疲劳，舒适的阅读感觉油然而生。

所有的一切都为了给您更好的阅读体验，代表着我们“十年磨一剑”的专注精神。我们希望我们能够成为您事业与生活中的伙伴，帮助您成就事业，拥有更为美好的生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Warren Buffett　George Soros　Benjamin Graham　Peter Lynch
Anthony Bolton　John Templeton　Philip Fisher
Bernard Baruch　Jim Rogers　Barton Biggs
John Neff　Jesse Livermore　Roy Neuberger
Michael Steinhardt
Andre Kostolany
John Bogle　Mark Mobius
William O'Neil
Nicolas Darvas

30多位
顶级投资大师
现身说法

伟大的投资者都懂得止损

巴菲特
股神

第一，永远不要亏损；第二，永远不要忘记第一条。

彼得·林奇
最传奇的基金经理人

个股飙升或暴跌背后总有某种理由，那种信息是可以清晰明显地找出来的，而且也经常是充足的。

巴顿·比格斯
美国第一投资策略师

当你管理一个风险投资组合时，你必须时刻记住，灾难骤至的可能性永远存在。无论向上还是向下，市场都容易走火入魔。

安德烈·科斯托拉尼
欧洲证券教父

有很多钱的人，能够投机；有很少钱的人，不可以投机；根本没有钱的人，必须投机。

罗杰斯
量子基金前合伙人

如果你从上市公司总裁那里得到内幕消息，你的钱可能要亏掉一半；如果你从上市公司董事长那里得到内幕消息，那你的钱就全没了。

SDL 华文天下·弘文载道 品经铺

上架指导：股票投资/个人理财


湛庐文化·策划
Cheers Publishing

责任编辑：刘超平
特约编辑：周博

ISBN 978-7-5075-3334-7

9 787507 533347 >

定价：32.00元